

信用评级公告

联合〔2022〕7043号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江长兴金融控股集团有限公司主体信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙江长兴金融控股集团有限公司主体长期信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十五日

浙江长兴金融控股集团有限公司

2022 年主体跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
浙江长兴金融控股集团有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

评级时间：2022 年 7 月 25 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

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

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	a		评级结果		AA ⁺
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	2	
			行业风险	3	
		自身竞争力	基础素质	2	
			企业管理	3	
			经营分析	2	
财务风险	F4	现金流	资产质量	4	
			盈利能力	3	
			现金流量	1	
		资本结构		2	
		偿债能力		4	
调整因素和理由				调整子级	
外部支持				4	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：杨廷芳 彭雪绒

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

评级观点

跟踪期内，浙江长兴金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）作为长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产投资、管理和运营主体，相关业务仍具有区域专营优势，外部发展环境良好，继续获得有力的外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司存在资金占用、短期偿债压力较大和对外担保规模大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着长兴县基础设施建设逐渐推进，公司业务有望保持稳定发展。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 外部发展环境良好。**长兴县区位较好，2021 年，长兴县实现地区生产总值 801.39 亿元，按可比价格计算，较上年增长 9.5%；完成一般公共预算收入 82.75 亿元，较上年增长 22.5%；长兴县经济持续稳步发展，财政实力不断增强，为公司经营发展提供了良好的外部环境。
- 区域专营优势。**公司作为长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产投资、管理和运营主体，业务具有区域专营优势。
- 获得有力的外部支持。**公司在资金和资产注入、债务转增资本、股权划转、财政贴息和政府补助方面继续获得有力的外部支持。

关注

- 资金占用。**公司资产中以往来款为主的其他应收款和项目投入形成的存货占比较大，存在资金占用。
- 短期偿债压力较大。**截至 2021 年末，公司短期债务为 133.33 亿元，剔除受限货币资金后现金短期债务比为 0.49 倍，短期债务规模较大且存在较大的短期偿债压力。
- 对外担保规模大。**截至 2021 年末，公司对外担保余额 75.92 亿元，对外担保规模大且均无反担保措施，存在一定的或有负债风险。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产 (亿元)	18.55	40.73	98.08	100.75
资产总额 (亿元)	529.68	704.84	827.55	858.34
所有者权益 (亿元)	244.58	306.41	373.97	375.30
短期债务 (亿元)	77.28	126.33	133.13	141.52
长期债务 (亿元)	153.67	202.92	251.71	275.34
全部债务 (亿元)	230.94	329.25	384.84	416.86
营业总收入 (亿元)	44.68	55.54	42.57	7.48
利润总额 (亿元)	5.05	6.14	7.18	-2.44
EBITDA (亿元)	8.74	11.19	10.96	--
经营性净现金流 (亿元)	-32.65	-48.04	40.64	-25.74
营业利润率 (%)	5.42	4.83	6.53	3.04
净资产收益率 (%)	2.07	2.00	1.89	--
资产负债率 (%)	53.82	56.53	54.81	56.28
全部债务资本化比率 (%)	48.57	51.80	50.72	52.62
流动比率 (%)	332.28	311.10	324.20	322.16
经营现金流动负债比 (%)	-25.39	-25.29	20.46	--
现金短期债务比 (倍)	0.24	0.32	0.74	0.71
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.63	0.62	0.65	--
全部债务/EBITDA (倍)	26.44	29.43	35.12	--
公司本部 (母公司)				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额 (亿元)	210.21	242.62	339.81	375.38
所有者权益 (亿元)	137.40	148.18	222.74	221.77
全部债务 (亿元)	26.33	41.42	62.82	78.01
营业总收入 (亿元)	0.11	0.02	0.00	0.00
利润总额 (亿元)	0.68	1.46	1.05	-1.07
资产负债率 (%)	34.64	38.92	34.45	40.92
全部债务资本化比率 (%)	16.08	21.84	22.00	26.02
流动比率 (%)	104.64	103.49	148.87	141.00
经营现金流动负债比 (%)	0.24	-12.87	7.45	--

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. 本报告中公司 2020 年末财务数据采用 2021 年年初数, 2022 年一季度财务报表未经审计; 3. 本报告将公司合并口径其他流动负债有息部分计入短期债务核算, 长期应付款和其他非流动负债有息部分计入长期债务核算
资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

评级历史:

主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA+	稳定	2021/12/27	杨廷芳 彭雪绒	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	--
AA+	稳定	2021/08/31	杨廷芳 郭雄飞	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读原文

注: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受浙江长兴金融控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用征信股份有限公司（以下简称“联合征信”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合征信之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2022 年 8 月 30 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。

八、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。

浙江长兴金融控股集团有限公司

2022 年主体跟踪评级报告

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”）关于浙江长兴金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）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、实收资本和股权结构均未发生变更。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 20.00 亿元，长兴县财政局（以下简称“长兴县财政局”）持有公司 100.00% 股份，为公司唯一股东和实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围和职能部门较上年无变化。截至 2022 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司共 12 家。

截至 2021 年末，公司资产总额 827.55 亿元，所有者权益 373.97 亿元（少数股东权益 41.38 亿元）。2021 年，公司实现营业总收入 42.57 亿元，利润总额 7.18 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额 858.34 亿元，所有者权益 375.30 亿元（少数股东权益 40.34 亿元）。2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 7.48 亿元，利润总额-2.44 亿元。

公司注册地址：浙江省湖州市长兴经济开发区明珠路 1278 号长兴世贸大厦 5 层 509 室；
公司法定代表人：陈亚明。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。
2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 1 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的

几何平均增长率，下同。

基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较年初高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较年初高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率

分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

四、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效

率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

(2) 行业监管与政策

2021 年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据 2014 年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号），财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351 号），对 2014 年末地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015 年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018 年开始，国内经济下行压力加大，2020 年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务

增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监会发（2021）15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实

施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域经济环境

长兴县区位优势较好，2021年经济和财政实力保持增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

长兴县隶属于浙江省湖州市，地处长江三角洲中心位置，辖4个街道、9个镇、2个乡。经过多年发展，长兴县逐渐形成了非金属矿物质制品业、现代纺织和特色机电三大支柱产业，新能源汽车、高端装备制造和信息产业三大战略性新兴产业。

根据《2021年长兴县国民经济和社会发展统计公报》，2021年，长兴县实现地区生产总值（GDP）801.39亿元，按可比价格计算，较上年增长9.5%。其中，第一产业绝对值41.26亿元，增长3.0%；第二产业绝对值402.49亿元，增长9.6%；第三产业绝对值357.64亿元，增长10.4%，三次产业占比为5.2:50.2:44.6。按常住人口计算，长兴县2021年人均GDP为11.85万元。2021年，长兴县房地产开发投资增长5.0%。

根据《长兴县2021年财政预算执行情况和2022年财政预算草案的报告》，2021年，长兴县一般公共预算收入82.75亿元，较上年增长22.5%。其中税收收入73.57亿元（占88.91%），较上年增长16.0%。同期一般公共预算支出101.80亿元，较上年增长12.9%；财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%）为81.29%。2021年，长兴县政府性基金收入98.28亿元，较上年下降2.2%。

根据《长兴县2022年4月预算执行情况》，2022年1—4月，长兴县实现一般公共预算收入43.46亿元，较上年增长3.10%。

五、基础素质分析

1. 股权状况

截至2022年3月末，公司注册资本和实收资本均为20.00亿元，长兴县财政局持有公司100.00%股份，为公司唯一股东和实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司与长兴县内其他投资建设主体业务范

围无重合，具备区域专营优势。

跟踪期内，公司仍是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产投资、管理和运营主体，负责长兴县范围内的基础设施项目的建设管理和国有资产投资、管理和运营任务。

3. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3305220000564228），截至2022年6月21日，公司本部无未结清和已结清的不良和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，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至2022年7月25日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

公司跟踪期内，公司董事会人员有变动，整体影响不大。

2022年3月，公司发布《浙江长兴金融控股集团有限公司董事、信息披露事务负责人变更的公告》，根据长兴县人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“长兴县国资办”）发布的《关于浙江长兴金融控股集团有限公司董事变更的批复》长国资办（2022）1号，免去李勇公司董事职务，聘任鲁健为公司董事。

跟踪期内，公司主要管理制度连续。

七、经营分析

1. 经营概况

2021年，公司营业收入有所下降，主要系贸易业务和土地整理业务收入下降所致。受毛利率低的贸易业务收入占比降低影响，公司综合毛利率小幅增长。

2021年，公司营业收入较上年下降23.35%。从收入构成看，贸易业务收入仍为公司最主要的收入来源，但销售规模缩减导致贸易业务收入较上年下降33.66%。土地开发收入保持稳定，土地整理收入随出让量减少较上年下降59.71%。

受代建项目结转量增加影响，公司工程代建收入较上年增长 45.99%。利息、租金及景区运营和其他业务收入规模不大，对公司整体收入影响有限。

毛利率方面，2021 年，公司贸易业务毛利率保持低水平；土地开发及土地整理业务毛利率保持稳定；结转代建项目不同使得工程代建

业务毛利率有所下降。受毛利率低的贸易业务收入占比降低影响，公司综合毛利率小幅增长。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 7.48 亿元，较上年同期增长 12.34%，主要系贸易业务收入增长所致；公司综合毛利率 3.08%，较上年同期增长 1.79 个百分点。

表 2 公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020 年			2021 年			2022 年 1—3 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
土地开发	5.00	9.01	23.08	5.01	11.76	23.08	--	--	--
土地整理	3.03	5.46	9.09	1.22	2.87	9.09	--	--	--
工程代建	4.11	7.40	12.98	6.00	14.10	11.14	--	--	--
贸易	42.61	76.72	0.95	28.27	66.41	0.96	7.00	93.54	1.55
利息	0.37	0.68	18.48	1.55	3.65	12.61	0.40	5.40	23.78
租金及景区经营	0.23	0.41	96.46	0.26	0.60	84.72	0.03	0.44	53.35
其他	0.18	0.32	41.93	0.26	0.61	70.81	0.05	0.62	16.87
合计	55.54	100.00	4.92	42.57	100.00	6.59	7.48	100.00	3.08

注：1. 2020 年营业收入来自 2021 年审计报告中的上年数，若不考虑长兴城西建设发展集团有限公司（以下简称“城西建设”）纳入合并范围的影响，公司 2020 年工程代建业务收入为 1.66 亿元；2. 相加数与合计数差额系四舍五入所致；3. 其他收入包括物业管理收入等资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 土地开发及整理业务

2021 年，公司土地整理出让量下降导致土地整理业务收入有所下降。公司开发完成待结算及整理完成待出让土地规模较大，收入易受市场行情波动和政府规划等因素影响。

土地开发业务方面，跟踪期内，公司土地开发业务仍主要由子公司浙江太湖新城实业投资有限公司（以下简称“太湖新城”）负责对长兴县太湖新城 12.50 平方公里的土地进行一级开发，业务模式和收入确认模式无变化。

2021 年，公司土地开发收入较为稳定，结算土地 183.06 亩，主要来自南张滨、唐家坝北张滨路和新塘横三路等项目。截至 2021 年末，公司已开发完成待结算的土地 2192.40 亩，账面价值 47.16 亿元，待结算合同履约成本 77.09 亿元，计入存货，为该业务收入持续性提供一定保障，但仍需考虑政府规划、市场行情等因素影响。同期末，公司暂无在开发及拟开发土地项目。

土地整理业务方面，跟踪期内，公司土地整理业务仍主要由子公司浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司（以下简称“长兴环太湖”）及其子公司浙江长兴太湖图影旅游发展有限公司（以下简称“太湖图影”）负责对太湖图影景区 23.80 平方公里的土地进行整理，业务模式和收入确认模式无变化。

2021 年，公司整理土地实现出让 85.93 亩，较上年减少 138.02 亩；受此影响，土地整理业务收入较上年有所下降。截至 2021 年末，公司尚未收到回款。公司土地整理项目已基本完工，已整理完成待出让的土地账面价值 52.20 亿元，计入存货。土地整理收入实现易受政府出让计划及市场行情影响。

(2) 工程代建业务

2021 年，受益于代建项目结转量增加，公司工程代建收入较上年有所增长；在建项目尚存一定的资金支出压力。

跟踪期内，公司工程代建业务除原子公司长兴环太湖和太湖新城负责运营外，新增划入主体城西建设，业务模式和收入确认模式无变化。

2021年，受代建项目结转量增加影响，公司工程代建收入有所增长；结转代建项目不同使得工程代建业务毛利率有所下降。截至2021年末，公司主要在代建项目计划总投资59.87亿元，尚需投资11.54亿元，暂无拟建项目。

表3 截至2021年末公司主要在代建项目情况
(单位: 亿元)

项目名称	计划总投资	已累计投资
太湖图影重点项目基础设施及配套工程	5.39	2.15
申苏浙皖高速公路新增南太湖互通及连接线工程(湖长第二通道)	4.53	2.75
图影大道配套改造工程	0.82	0.25
太湖新城新型城镇化提升项目	20.49	19.54
碧岩路工程	2.80	0.25
环太湖公路	9.84	7.96
图影区域征地拆迁政策处理及零星设施	16.00	15.43
合计	59.87	48.33

资料来源: 公司提供

(3) 贸易业务

2021年，公司贸易收入有所下降，毛利率维持低水平，贸易收入实现对单一客户依赖度高。

跟踪期内，公司贸易业务仍主要由子公司长兴鑫长贸易有限公司(以下简称“鑫长贸易”)、长兴图兴贸易有限公司(以下简称“图兴贸易”)和长兴兴诚科技有限公司(以下简称“兴诚科技”)负责，涉及的贸易品种包括精铅、电解铅、火法铅和铝钙锡铝等锂电池生产原料，收入确认模式未发生变化。公司贸易业务模式为“以销定采”，与销售客户的结算时点仍以与供应商结算时点往后延迟一个月计算，存在资金占用情况。

2021年，公司贸易规模有所缩减，贸易业务收入较上年有所下降，贸易业务毛利率维持低水平。2021年，公司对第一大客户的销售额占公司销售总额的80.46%，贸易收入实现对单

一客户依赖度高。

(4) 其他业务

2021年，公司类金融业务产生利息收入有所增长，融资客户群体仍为当地民营企业 and 国有企业。租金及景区经营收入规模较小，对公司收入贡献有限。

公司利息收入主要由类金融业务产生，含融资租赁、保理等业务，仍由浙江鑫长融资租赁有限公司负责，融资客户群体仍为当地民营企业和国有企业。2021年，公司利息收入较上年大幅增长，因当年借款以短期借款为主，类金融业务毛利率有所下降。截至2021年末，公司对外发放贷款的客户17家，贷款余额为1.16亿元。截至2022年6月末，公司融资租赁业务未发生风险违约事件。

公司租金及景区运营收入仍主要来自于长兴环太湖、太湖新城及太湖图影。太湖图影将图影湿地的陈湾漾、周渡漾、大荡漾出租给上海长峰(集团)有限公司(以下简称“上海长峰集团”)，租赁期限为2017年7月1日至2037年12月31日。2020—2037年，上海长峰集团依据政府职能部门统计公布的太湖龙之梦乐园项目入园人次，每年按客源量档级对应的金额向太湖图影支付一揽子费用。受新冠肺炎疫情影响，2021年及2022年1—3月，太湖图影对上海长峰集团当期需支付的一揽子费用进行免除。公司景区运营业务主要由太湖图影负责，收入来源于景区门票收入，收入规模不大。

3. 未来发展

未来，公司将继续按照长兴县人民政府的整体规划，作为城市基础设施开发建设及国有资产投资、管理和运营主体，提高区域基础设施服务水平，以国有资产运营为辅，促进区域产业升级转型。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2021年合并财务报表经容诚会计师事务所(特殊普通合伙)审计，审计结论为

标准无保留意见。公司提供的 2022 年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2021 年，公司收到无偿划转子公司城西建设，注销子公司天津鑫长租赁有限公司。2022 年 1—3 月，公司合并范围无变化。截至 2022 年 3 月末，公司合并范围内一级子公司 12 家。因会计准则修订，公司 2021 年部分会计政策变更，报表项目列报有所调整，遂本报告中公司 2020 年末财务数据采用 2021 年

年初数，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，以往来款为主的其他应收款和项目投入形成的存货占比仍较大，整体资产质量一般。

截至 2021 年末，公司资产总额较年初增长 17.41%，资产结构仍以流动资产为主。

表 4 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	590.92	83.84	644.07	77.83	659.18	76.80
货币资金	37.42	5.31	85.50	10.33	89.05	10.38
其他应收款	180.44	25.60	157.35	19.01	165.67	19.30
存货	353.31	50.13	367.74	44.44	372.47	43.39
非流动资产	113.92	16.16	183.49	22.17	199.16	23.20
其他权益工具投资	0.00	0.00	48.08	5.81	48.20	5.62
长期股权投资	78.36	11.12	88.54	10.70	98.30	11.45
资产总额	704.84	100.00	827.55	100.00	858.34	100.00

注：其他应收款含应收利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2021 年末，公司流动资产较年初增长 8.99%，主要系货币资金和存货增长所致。公司货币资金较年初增长 128.47%，主要系收到往来款和融资款规模增长所致。公司货币资金以银行存款和其他货币资金为主，其中使用受限的货币资金 32.73 亿元，受限比例为 38.28%，系定期存单和票据保证金受限。公司其他应收款较年初下降 12.80%，主要系应收长兴县政府单位和国有企业的往来款下降所致。公司其他应收款账龄以 1 年以内和 1~2 年为主，累计计提坏账准备 2.96 亿元，计提比例 1.85%。公司其他应收款前五名余额合计 95.76 亿元，占比 59.74%。

表 5 截至 2021 年末公司其他应收款前五名情况
(单位：亿元)

单位名称	款项性质	余额	占比 (%)
长兴长发建设开发有限公司	往来款	38.29	23.89

浙江长兴金控控股股份有限公司 ² (以下简称“金控控股”)	往来款	22.34	13.94
浙江长利建设开发有限公司	往来款	14.28	8.91
长兴县人民政府太湖街道办事处	往来款	11.73	7.32
长兴雉城新兴城镇建设服务有限公司	往来款	9.11	5.68
合计	--	95.76	59.74

注：相加数与合计数差额系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司 2021 年审计报告整理

截至 2021 年末，公司存货较年初增长 4.08%，主要系工程代建项目持续投入所致。公司存货主要由土地使用权、开发成本和工程代建项目成本构成，其中土地使用权共 80 宗，账面价值 148.52 亿元，为政府划入和公司购买取得，土地性质主要为商服用地、商业用地和住宅用地。公司未对存货计提跌价准备。

截至 2021 年末，公司非流动资产较年初增长 61.07%。2021 年，公司实行新会计准则，将

年 10 月起，金控控股不再纳入公司合并范围。

²根据长国资办(2019)38 号文件，公司将原持有的金控控股 80.00% 股权按出资原始价值转让给浙江长利建设开发有限公司，自 2019

可供出售金融资产调整至其他权益工具投资。同期，公司收到长兴县政府划入浙江通能泰华能源有限公司（以下简称“泰华能源”）35.00%股权，截至2021年末，公司对泰华能源投资额为43.27亿元（占90.00%）。公司长期股权投资较年初增长12.99%，主要系对联营企业长兴城市建设投资集团有限公司（以下简称“长兴城建”）投资按权益法进行核算，其他权益变动增加8.24亿元所致。截至2021年末，公司长期股权投资主要为对长兴城建、长兴永信建设开发有限公司和都市股份有限公司的投资。

表6 截至2021年末公司受限资产情况
(单位: 亿元)

项目	账面价值	受限原因
货币资金	32.73	定期存单、票据保证金
应收票据	0.10	票据质押
存货	13.77	土地使用权质押
投资性房地产	1.77	房屋质押
合计	48.37	--

注：相加数与合计数差额系四舍五入所致
资料来源：联合资信根据2021年审计报告整理

截至2021年末，公司受限资产总额48.37亿元，主要为保证金和用于借款抵质押的定期

存单及土地使用权等，受限比例为5.85%。

截至2022年3月末，公司资产总额较年初增长3.72%，资产结构较年初变化不大。

3. 资本结构

跟踪期内，公司所有者权益有所增长，稳定性较强。

截至2021年末，公司所有者权益373.97亿元，较年初增长22.05%，主要由实收资本（占5.35%）、资本公积（占72.63%）和未分配利润（占10.14%）构成。其中公司实收资本20.00亿元，较年初无变化。公司资本公积271.61亿元，较年初增长29.23%，增长原因详见“外部支持”。公司未分配利润37.90亿元，较年初增长15.14%。

截至2022年3月末，公司所有者权益375.30亿元，较年初变化不大，所有者权益稳定性较强。

跟踪期内，公司有息债务规模持续较快增长，整体债务负担尚可，但短期债务规模较大，存在较大的短期偿债压力。

截至2021年末，公司负债总额较年初增长13.85%，负债结构仍相对均衡。

表7 公司负债主要构成情况(单位: 亿元)

科目	2020年末		2021年末		2022年3月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债	189.94	47.67	198.66	43.80	204.61	42.36
短期借款	37.22	9.34	52.58	11.59	69.47	14.38
其他应付款	57.80	14.51	61.64	13.59	58.94	12.20
一年内到期的非流动负债	84.82	21.29	63.73	14.05	62.65	12.97
非流动负债	208.48	52.33	254.92	56.20	278.43	57.64
长期借款	71.70	18.00	64.29	14.17	65.70	13.60
应付债券	100.38	25.19	171.51	37.81	192.74	39.90
负债总额	398.42	100.00	453.59	100.00	483.04	100.00

注：其他应付款包括应付利息
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至2021年末，公司流动负债较年初增长4.59%。截至2021年末，公司短期借款较年初增长41.28%。公司短期借款主要由质押借款、保证借款和信用借款构成。公司其他应付款较年初增长6.64%，主要系应付往来款增长所致，

公司其他应付款主要为应付往来款和保证金。公司一年内到期的非流动负债较年初下降24.86%，主要系公司偿付一年内到期的应付债券所致。公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款、其他非流动负债和应

付债券组成。

截至 2021 年末，公司非流动负债较年初增长 22.28%。公司长期借款较年初下降 10.33%，主要由保证借款、信用借款和质押及保证借款构成。公司应付债券较年初增长 70.86%，主要系发行债券所致。

有息债务方面，截至 2021 年末，公司全部债务 384.84 亿元，较年初增长 16.88%，其中银行借款、应付票据、应付债券和债权融资计划产品等其他借款占比分别为 40.42%、2.68%、46.41% 和 10.49%。从债务指标来看，截至 2021 年末，

公司资产负债率和全部债务资本化比率较年初均有所下降，长期债务资本化比率较年初小幅增长。截至 2021 年末，公司到期债务规模如下表所示。

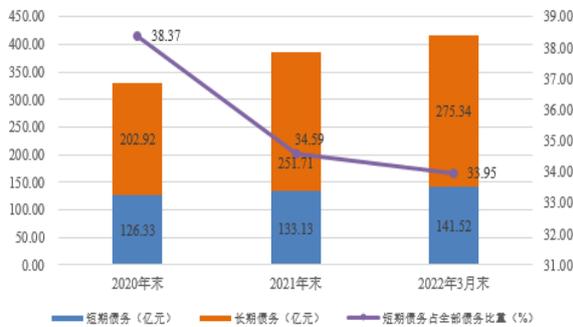
表 8 截至 2021 年末公司有息债务期限分布情况

(单位: 亿元)

项目	1 年以内	1~2 年	2~3 年	3 年以上	合计
金额	133.13	34.10	41.68	175.93	384.84
占比 (%)	34.59	8.86	10.83	45.72	100.00

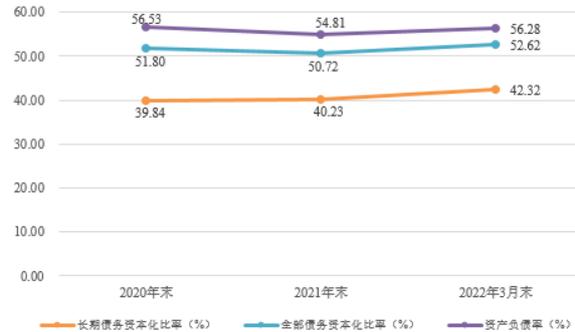
资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

图 1 公司债务结构



资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年 3 月末，公司负债总额较年初增长 6.49%，主要系融资规模扩大所致。

截至 2022 年 3 月末，公司全部债务 416.86 亿元，较年初增长 8.32%。公司资产负债率、全部债务资本化和长期债务资本化比率均有所增长。整体看，公司债务负担尚可，但短期债务规模较大，存在较大的短期偿债压力。

4. 盈利能力

2021 年，公司营业总收入有所下降，投资收益和政府补助对公司利润总额贡献大，盈利能力尚可。

2021 年，公司营业总收入较上年下降 23.35%，营业成本较上年下降 24.69%，营业成本下降幅度大于营业总收入下降幅度，营业利润率较上年增长 1.69 个百分点。

表 9 公司盈利能力情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
营业收入	55.54	42.57	7.48
营业成本	52.81	39.77	7.25
期间费用	3.75	4.06	2.03
其中: 管理费用	0.96	1.48	0.42
财务费用	2.76	2.57	1.61
其他收益	7.34	7.31	0.70
投资收益	0.78	1.27	-0.17
利润总额	6.14	7.18	-2.44
营业利润率 (%)	4.83	6.53	3.04
总资本收益率 (%)	1.73	1.41	--
净资产收益率 (%)	2.00	1.89	--

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

公司期间费用主要为管理费用和财务费用。2021 年，受管理费用增长影响，公司期间费用较上年增长 8.18%。公司期间费用占营业收入的比重为 9.53%，考虑到利息部分已资本化处理 and 财政贴息等因素，公司费用控制能力一般。

2021年，公司投资收益主要系权益法核算的长期股权投资收益，其他收益主要系政府补助。公司投资收益和其他收益合计占利润总额比重为119.51%，对公司利润总额贡献大。

盈利指标方面，2021年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年分别下降0.32个百分点和0.11个百分点，盈利能力尚可。

2022年1—3月，公司营业总收入为7.48亿元，较上年增长12.34%；利润总额为-2.44亿元。

5. 现金流

2021年，受益于收到往来款增长，公司经营活动现金转为净流入，整体收入实现质量高。在建项目持续投入和对外投资规模增长使得公司投资活动现金保持净流出。考虑到未来项目持续投入和债务到期，公司外部融资需求较大。

表10 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年 1—3月
经营活动现金流入小计	93.42	137.17	37.31
经营活动现金流出小计	141.46	96.53	63.04
经营活动现金流量净额	-48.04	40.64	-25.74
投资活动现金流入小计	8.37	16.23	0.01
投资活动现金流出小计	13.39	21.22	3.97
投资活动现金流量净额	-5.02	-4.99	-3.96
筹资活动现金流入小计	205.80	198.65	64.75
筹资活动现金流出小计	149.83	192.72	35.42
筹资活动现金流量净额	55.97	5.93	29.33
现金收入比（%）	91.78	102.30	120.89

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动来看，2021年，受益于公司收到往来款规模增长，公司经营活动现金流入量较上年增长46.83%。同期，受公司支付贸易采购款、工程款和往来款减少影响，经营活动现金流出量较上年下降31.76%。受上述因素综合影响，公司经营活动现金转为净流入。公司现金收入比较上年有所增长，收入实现质量高。

从投资活动来看，2021年，公司定期存单和购买的理财产品到期使得投资活动现金流入量较上年增长93.78%；投资活动现金流出量较

上年增长58.46%，主要系公司对在建项目持续投入和对外投资增长所致；投资活动现金保持净流出。

从筹资活动来看，2021年，公司筹资活动现金流入仍主要系融资收到的现金，较上年变化不大。同期，到期偿付债务规模增长导致公司筹资活动现金流出量大幅增长。公司筹资活动现金流保持净流入，但净流入规模大幅缩减。

2022年1—3月，公司经营活动现金净流出25.74亿元，投资活动现金净流出3.96亿元，筹资活动现金净流入29.33亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较弱，间接融资渠道有待拓宽。公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

表11 公司偿债指标

项目	2020年 (末)	2021年 (末)	2022年 3月(末)	
短期 偿债 指标	流动比率（%）	311.10	324.20	322.16
	速动比率（%）	125.09	139.09	140.12
	现金短期债务比 (倍)	0.32	0.74	0.71
长期 偿债 指标	EBITDA（亿元）	11.19	10.96	--
	全部债务/EBITDA (倍)	29.43	35.12	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	0.62	0.65	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，截至2021年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较年初均有所增长。截至2021年末，剔除受限货币资金后，公司现金短期债务比为0.49倍。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看，2021年，公司EBITDA较上年下降2.06%，主要由利息支出和利润总额构成。全部债务/EBITDA和EBITDA利息倍数较上年均有所增长。整体看，公司长期偿债指标表现较弱。

截至2021年末，公司获得银行授信额度合计214.11亿元，尚未使用额度37.44亿元，间接融资渠道有待拓宽。

对外担保方面，截至 2021 年末，公司对外担保余额 75.92 亿元，担保比率为 20.30%，均为对长兴县国有企业的担保（详见附件 3），无反担保措施。公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

未决诉讼方面，截至 2022 年 7 月 25 日，公司不存在重大未决诉讼。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司业务主要由子公司运营，考虑到母公司暂未制定对子公司单独的管理制度，母公司对子公司管控能力有待加强。母公司整体债务负担较轻，短期偿债指标表现强。

公司业务主要由子公司运营，但考虑到母公司暂未制定对子公司单独的管理制度，母公司对子公司管控能力有待加强。

截至 2021 年末，母公司资产总额 339.81 亿元（占合并口径的 41.06%），较年初增长 40.05%，母公司货币资金为 14.61 亿元。母公司所有者权益为 222.74 亿元（占合并口径的 59.56%），以实收资本和资本公积为主。母公司全部债务 62.82 亿元（占合并口径的 16.32%），其中短期债务 7.08 亿元。母公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别 34.45%、22.00%和 20.02%，债务负担较轻，现金短期债务比为 2.12 倍，短期偿债指标表现强。

2021 年，母公司未实现营业收入，利润总额 1.05 亿元。

截至 2022 年 3 月末，母公司资产总额 375.38 亿元，所有者权益为 221.77 亿元，负债总额 153.61 亿元；母公司资产负债率 40.92%；全部债务 78.01 亿元，全部债务资本化比率 26.02%。2022 年 1—3 月，母公司未实现营业收入，利润总额-1.07 亿元。

九、外部支持

跟踪期内，公司在资金和资产注入、债务转增资本、股权划转、财政贴息和政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

1. 资金和资产注入

2021 年，公司收到财政拨款 1.40 亿元，计入资本公积。公司收到无偿划转的泗安镇污水管网 10.05 亿元，计入资本公积。

2. 债务转增资本

2021 年，根据长兴县财政局通知，公司将政府债务 0.84 亿元调整至权益类科目，计入资本公积，作为长兴县财政局对公司的投资款。

3. 股权划转

2021 年，长兴县国资办将城西建设合计 100.00%股权和泰华能源 35.00%股权无偿划转至公司，合计增加资本公积 43.27 亿元。

4. 财政贴息

2021 年，公司子公司长兴环太湖和长兴永隆建设发展有限公司等合计收到财政贴息 3.96 亿元，冲减财务费用。

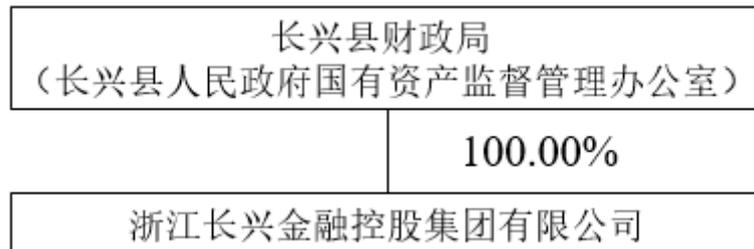
5. 政府补助

2021 年及 2022 年 1—3 月，公司继续获得股东及长兴经开区管委会等单位的项目补助款及税收返还等，合计金额分别为 7.31 亿元和 0.70 亿元，计入其他收益。

十、结论

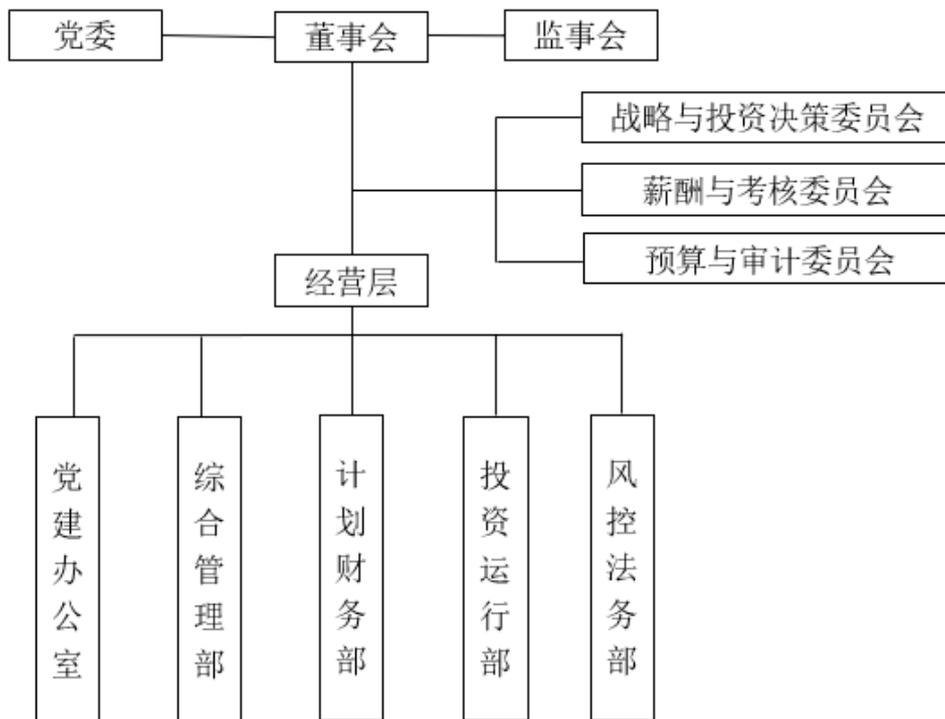
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年 3 月末公司一级子公司情况

序号	子公司名称	主营业务	持股比例 (%)
1	浙江太湖新城实业投资有限公司	土地开发整理	96.97
2	浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司	项目开发等	67.00
3	长兴县诚信科技融资担保有限公司	融资性担保	100.00
4	长兴县农业发展融资担保有限公司	融资性担保	100.00
5	兴长（天津）商业保理有限公司	融资性担保	100.00
6	长兴太湖资本广场管理有限公司	物业管理	100.00
7	长兴金控民间融资信息服务有限公司	商业服务业	100.00
8	兴长国际有限公司	投资管理	100.00
9	浙江鑫长融资租赁有限公司	货币金融服务	100.00
10	长兴金控股权投资投资有限公司	商务服务业	100.00
11	长兴兴长股权投资投资有限公司	商务服务业	100.00
12	长兴城西建设发展集团有限公司	建筑业	100.00

注：兴长国际有限公司为公司 在香港注册设立的公司
资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	18.55	40.73	98.08	100.75
资产总额 (亿元)	529.68	704.84	827.55	858.34
所有者权益 (亿元)	244.58	306.41	373.97	375.30
短期债务 (亿元)	77.28	126.33	133.13	141.52
长期债务 (亿元)	153.67	202.92	251.71	275.34
全部债务 (亿元)	230.94	329.25	384.84	416.86
营业收入 (亿元)	44.68	55.54	42.57	7.48
利润总额 (亿元)	5.05	6.14	7.18	-2.44
EBITDA (亿元)	8.74	11.19	10.96	--
经营性净现金流 (亿元)	-32.65	-48.04	40.64	-25.74
财务指标				
现金收入比 (%)	112.89	91.78	102.30	120.89
营业利润率 (%)	5.42	4.83	6.53	3.04
总资本收益率 (%)	1.83	1.73	1.41	--
净资产收益率 (%)	2.07	2.00	1.89	--
长期债务资本化比率 (%)	38.59	39.84	40.23	42.32
全部债务资本化比率 (%)	48.57	51.80	50.72	52.62
资产负债率 (%)	53.82	56.53	54.81	56.28
流动比率 (%)	332.28	311.10	324.20	322.16
速动比率 (%)	125.50	125.09	139.09	140.12
经营现金流动负债比 (%)	-25.39	-25.29	20.46	--
现金短期债务比 (倍)	0.24	0.32	0.74	0.71
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.63	0.62	0.65	--
全部债务/EBITDA (倍)	26.44	29.43	35.12	--

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. 本报告中公司 2020 年末财务数据采用 2021 年年初数, 2022 年一季度财务报表未经审计; 3. 本报告将公司合并口径其他流动负债有息部分计入短期债务核算, 长期应付款和其他非流动负债有息部分计入长期债务核算

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	0.45	0.98	15.03	12.75
资产总额 (亿元)	210.21	242.62	339.81	375.38
所有者权益 (亿元)	137.40	148.18	222.74	221.77
短期债务 (亿元)	6.41	20.02	7.08	8.11
长期债务 (亿元)	19.92	21.40	55.74	69.90
全部债务 (亿元)	26.33	41.42	62.82	78.01
营业收入 (亿元)	0.11	0.02	0.00	0.00
利润总额 (亿元)	0.68	1.46	1.05	-1.07
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	0.13	-9.40	4.57	-8.69
财务指标				
现金收入比 (%)	172.65	101.21	/	--
营业利润率 (%)	96.86	81.69	/	--
总资本收益率 (%)	/	/	/	--
净资产收益率 (%)	0.52	1.04	0.54	--
长期债务资本化比率 (%)	12.66	12.62	20.02	23.97
全部债务资本化比率 (%)	16.08	21.84	22.00	26.02
资产负债率 (%)	34.64	38.92	34.45	40.92
流动比率 (%)	104.64	103.49	148.87	141.00
速动比率 (%)	104.64	103.49	148.87	141.00
经营现金流动负债比 (%)	0.24	-12.87	7.45	--
现金短期债务比 (倍)	0.07	0.05	2.12	1.57
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	/

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. “/”代表数据无法计算或获取; 3. 本报告中母公司 2020 年末财务数据采用 2021 年年初数, 母公司 2022 年一季度财务报表未经审计
 资料来源: 联合资信根据母公司财务数据整理

附件3 截至2021年末公司对外担保情况

担保方	被担保方	被担保方性质	担保余额(万元)	担保起止日
公司	浙江长兴龙山物业管理有限公司	国有企业	6000.00	2015/10/13—2025/10/13
	长兴金鼎建设开发有限公司	国有企业	32000.00	2019/10/30—2027/10/29
	浙江陈祖文化旅游发展有限公司	国有企业	500.00	2019/03/19—2024/03/17
			300.00	2021/01/22—2022/01/21
	长兴永恒市政建设有限公司	国有企业	7400.00	2020/04/01—2022/12/30
	长兴众鑫轻纺工业园投资开发服务有限公司	国有企业	7000.00	2020/06/30—2023/06/28
	浙江滨河实业有限公司	国有企业	2400.00	2020/07/29—2023/07/27
	浙江长兴经盛实业有限公司	国有企业	10123.04	2020/10/19—2023/10/19
			12000.00	2021/02/01—2026/02/01
			7708.26	2021/03/01—2024/03/01
	长兴鑫能建设开发有限公司	国有企业	13000.00	2020/11/27—2023/06/30
	长兴雒城新兴城镇建设服务有限公司	国有企业	11250.00	2019/12/09—2034/05/05
			14000.00	2021/05/31—2034/12/01
			15000.00	2021/10/11—2024/10/11
	长兴城投水务有限公司	国有企业	4400.00	2021/03/31—2022/03/30
	长兴申源村镇建设开发有限公司	国有企业	6750.00	2021/03/31—2022/03/30
	长兴万顺农业发展有限公司	国有企业	4750.00	2021/04/08—2022/04/08
	长兴八都岙景区建设开发有限公司	国有企业	5950.00	2021/04/21—2022/04/21
	浙江金钉子旅游发展有限公司	国有企业	400.00	2021/01/22—2022/01/21
	长兴仙山湖旅游投资开发有限公司	国有企业	400.00	2021/01/22—2022/01/21
	浙江扬子鳄景区管理有限公司	国有企业	850.00	2021/01/22—2022/01/21
	长兴宏达水利建设发展有限公司	国有企业	3000.00	2021/02/01—2022/01/31
			6636.98	2021/07/19—2024/07/19
			1990.00	2021/11/26—2022/11/25
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	20000.00	2021/06/01—2023/05/31
	长兴港通建设开发有限公司	国有企业	5600.00	2021/08/30—2026/08/30
			2800.00	2021/09/29—2026/08/30
			5600.00	2021/10/26—2026/08/30
			11200.00	2021/12/09—2026/08/30
	浙江长李供应链管理有限公司	国有企业	30000.00	2021/12/29—2024/12/29
	长兴华溪新城建设开发有限公司	国有企业	27000.00	2021/12/15—2024/12/10
长兴南太湖投资开发有限公司	国有企业	20000.00	2019/03/18—2023/03/18	
小计			296008.28	--
浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司	长兴城市建设投资集团有限公司	国有企业	53900.00	2017/07/18—2037/07/13
			9604.39	2019/08/15—2024/08/15
	浙江长兴经开建设开发有限公司	国有企业	20000.00	2020/01/10—2022/01/10
			4170.00	2020/04/30—2022/01/30
	长兴滨湖建设开发有限公司	国有企业	4900.00	2020/04/17—2023/04/14
			4000.00	2020/06/02—2023/06/01
	长兴洪湖投资开发有限公司	国有企业	5950.00	2021/03/25—2022/03/25
长兴交通投资集团有限公司	国有企业	18000.00	2017/04/07—2027/04/05	
		26500.00	2017/04/28—2033/04/26	

			10350.00	2017/05/17—2033/05/13
			10000.00	2918/05/07—2022/05/07
			20000.00	2021/01/05—2022/06/29
			9000.00	2017/05/19—2027/04/05
	长兴城南新城开发建设有限公司	国有企业	25000.00	2021/04/02—2022/04/02
	长兴文化旅游发展集团有限公司	国有企业	19800.00	2019/11/28—2034/11/27
			14550.00	2021/06/11—2023/06/01
	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	国有企业	2900.00	2021/07/30—2024/07/28
			4632.20	2020/04/01—2023/03/01
			5000.00	2021/01/06—2024/01/04
	长兴经创建设开发有限公司	国有企业	7394.75	2021/07/21—2024/07/21
	长兴图顺贸易有限公司	国有企业	3750.00	2021/03/02—2022/02/28
	浙江千景实业有限公司	国有企业	4100.00	2021/11/17—2022/11/16
小计	--	283501.34	--	
浙江太湖新城实业投资有限公司	长兴东湖实业有限公司	国有企业	23000.00	2017/03/03—2025/03/03
			2520.00	2020/01/20—2023/01/18
			19932.00	2019/06/21—2022/06/09
	长兴经鑫商贸管理有限公司	国有企业	9000.00	2021/03/18—2023/03/18
	长兴永成建设发展有限公司	国有企业	5960.27	2017/08/01—2023/08/01
	长兴众鑫轻纺工业园投资开发服务有限公司	国有企业	19800.00	2020/10/30—2023/10/30
			2000.00	2017/09/01—2022/09/01
	长兴清水水务有限公司	国有企业	15825.77	2019/06/17—2027/05/20
	长兴宏达水利建设发展有限公司	国有企业	1075.72	2019/08/09—2022/08/09
			27988.00	2020/12/31—2022/12/31
长兴永恒市政建设有限公司	国有企业	22000.00	2021/02/07—2022/02/07	
小计		149101.76	--	
浙江长兴太湖图影旅游发展有限公司	长兴图顺贸易有限公司	国有企业	9500.00	2021/09/18—2021/11/30
			1000.00	2021/01/20—2022/01/19
			9500.00	2021/12/17—2022/09/15
			3000.00	2021/06/11—2022/06/03
			1900.00	2021/03/25—2022/03/11
	浙江千景实业有限公司	国有企业	1000.00	2021/09/28—2022/09/27
小计		25900.00	--	
长兴图影建设有限公司	长兴广播电视网络有限公司	国有企业	2000.00	2020/05/26—2030/05/24
	长兴图顺贸易有限公司	国有企业	1000.00	2021/01/20—2022/01/19
	小计		3000.00	--
长兴虹之谷农业发展有限公司	浙江千景实业有限公司	国有企业	1700.00	2021/12/29—2022/03/27
合计		759211.38	--	

注：截至 2022 年 7 月 25 日，上述到期担保均已正常解保

资料来源：公司提供

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (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	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
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%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
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 5-1 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 5-2 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