

信用评级公告

联合〔2023〕5158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的信用状况进行综合分析和评估，确定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

二〇二三年六月二十八日

浙江长兴金融控股集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 6 月 28 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	V4.0.202208
城市基础设施投资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

本次评级模型打分表及结果：

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	2
			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	2
		资本结构		2
		偿债能力		4
		指示评级		
个体调整因素			--	
个体信用等级			a ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+5	
评级结果			AA ⁺	

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对浙江长兴金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了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运营主体，业务具有区域专营优势，外部发展环境良好，能够持续获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到公司存在资金占用、一定的短期偿债压力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持续开展，太湖新城和太湖图影景区持续开发，公司业务有望保持稳定发展。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. 外部环境良好。长兴县地理位置较好，2020—2022 年经济实力稳步增强，公司外部发展环境良好。
2. 业务具有区域专营优势，并持续获得有力的外部支持。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运营主体，在长兴县新城区内业务具有区域专营优势，并在资金和资产注入、股权划转、债务转增资本、政府补助和财政贴息方面持续获得有力的外部支持。

关注

1. 资金占用。公司资产中以往来款为主的其他应收款和土地开发整理及基础设施建设项目投入形成的存货占比较大，后续土地出让易受市场行情及政府规划影响，存在资金占用。
2. 一定的短期偿债压力。截至 2022 年末，公司全部债务 370.00 亿元，其中短期债务 94.43 亿元，非银行类融资占比为 57.93%。公司非银行类融资占比较高，短期债务规模较大，存在一定的短期偿债压力。
3. 对外担保规模大。截至 2022 年末，公司对外担保余额（非担保业务）82.46 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。

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年（末）			
所属区域	长兴县	长兴县	长兴县	德清县
GDP（亿元）	853.37	853.37	853.37	658.2
一般公共预算收入（亿元）	81.88	81.88	81.88	79.84
资产总额（亿元）	839.48	819.70	573.04	658.59
所有者权益（亿元）	369.56	368.48	273.44	293.40
营业总收入（亿元）	41.19	36.71	23.01	28.43
利润总额（亿元）	1.45	3.73	3.20	3.22
资产负债率（%）	55.98	55.05	52.28	55.45
全部债务资本化比率（%）	50.03	53.99	47.89	52.11
全部债务/EBITDA（倍）	43.20	29.04	39.92	38.26
EBITDA 利息倍数（倍）	0.54	0.73	0.68	0.51

注：公司 1 为长兴交通投资集团有限公司，公司 2 为浙江长兴经济发展集团有限公司，公司 3 为德清县建设发展集团有限公司

资料来源：联合资信根据公司提供和 Wind 整理

分析师：徐汇丰 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

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产（亿元）	40.73	98.08	36.57
资产总额（亿元）	704.84	825.67	839.48
所有者权益（亿元）	306.41	372.08	369.56
短期债务（亿元）	126.33	133.13	94.43
长期债务（亿元）	202.92	251.71	275.57
全部债务（亿元）	329.25	384.84	370.00
营业总收入（亿元）	55.54	42.57	41.19
利润总额（亿元）	6.14	7.18	1.45
EBITDA（亿元）	11.19	10.96	8.57
经营性净现金流（亿元）	-48.04	40.64	25.18
营业利润率（%）	4.83	6.53	6.06
净资产收益率（%）	2.00	1.90	0.51
资产负债率（%）	53.83	54.94	55.98
全部债务资本化比率（%）	51.80	50.84	50.03
流动比率（%）	311.10	324.20	317.40
经营现金流动负债比（%）	-25.29	20.46	13.16
现金短期债务比（倍）	0.32	0.74	0.67
EBITDA 利息倍数（倍）	0.62	0.65	0.54
全部债务/EBITDA（倍）	29.43	35.12	43.20

公司本部口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	242.62	337.92	368.79
所有者权益（亿元）	148.18	220.85	220.79
全部债务（亿元）	41.42	62.82	82.06
营业总收入（亿元）	0.02	0.00	0.00
利润总额（亿元）	1.46	1.05	-0.18
资产负债率（%）	38.92	34.64	40.13
全部债务资本化比率（%）	21.84	22.15	27.10
流动比率（%）	103.49	148.87	130.53
经营现金流动负债比（%）	-12.87	7.45	6.14

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；3. 本报告将公司合并口径其他流动负债中的有息部分计入短期债务核算，剔除短期借款及一年内到期的非流动负债中应付利息，长期应付款和其他非流动负债中的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

主体评级历史：

信用等级	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	2022/07/25	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	阅读原文
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 2023 年 6 月 28 日至 2024 年 6 月 27 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、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。

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。

浙江长兴金融控股集团有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

浙江长兴金融控股集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2011 年 2 月，根据长政发〔2010〕83 号文批准，由长兴县财政局出资设立，初始注册资本为 5.00 亿元。历经多次增资，截至 2023 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 20.00 亿元，长兴县财政局为公司唯一股东和实际控制人。

公司主要从事长兴县内土地开发及整理、工程建设、贸易和类金融等业务。

截至 2023 年 3 月末，公司本部设计划财务部、投资运行部和风控法务部等职能部门。截至 2022 年末，公司纳入合并范围的一级子公司 13 家。

截至 2022 年末，公司资产总额 839.48 亿元，所有者权益 369.56 亿元（少数股东权益 42.10 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 41.19 亿元，利润总额 1.45 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：彭琳。

二、宏观经济和政策环境

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳

增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》](#)。

三、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。

但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《2023 年城市基础设施建设行业分析》。

2. 区域经济

长兴县地理位置较好，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，2020—2022 年，长兴县经济规模持续增长，公司外部发展环境良好。

长兴县隶属于浙江省湖州市，地处浙江省北部，苏浙皖三省交界，处长江三角洲中心位置，位于苏州市与杭州市之间的太湖西南岸，与苏州市、无锡市隔湖相望，距上海市、杭州市、南京市、宁波市、苏州市和无锡市等大中城市均在 150 公里左右。全县县域面积 1430 平方公里，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和新能源汽车、高端装备制造、信息产业三大战略性新兴产业。根据第七次全国人口普查结果，长兴县常住人口 67.38 万人。

根据《长兴县国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022 年，长兴县地区生产总值分别为 702.39 亿元、801.39 亿元和 853.37 亿元，按可比价格计算，分别同比增长 2.6%、9.5%和 4.2%，三次产业占比由 5.2:49.5:45.3 调整为 5.2:51.1:43.7，第三产业对 GDP 增长贡献率为 29.7%。2022 年，按常住人口计算，长兴县人均地区生产总值为 12.57 万元，同比增长 3.8%。

根据《长兴县财政预算执行情况和财政预算草案的报告》，2020—2022 年，长兴县完成一般公共预算收入分别为 67.55 亿元、82.75 亿元和 81.88 亿元，分别同比增长 2.6%、增长 22.5%和下降 1.1%；税收收入分别为 63.44 亿元、73.57 亿元和 75.07 亿元，税收收入占一般公共预算收

入比重分别为 93.92%、88.91%和 91.68%。同期，长兴县一般公共预算支出分别为 90.20 亿元、101.80 亿元和 117.17 亿元，分别同比增长 11.2%、12.9%和 15.1%，财政自给率¹分别为 74.89%、81.29%和 69.88%。2020—2022 年，长兴县分别实现政府性基金收入 100.51 亿元、98.28 亿元和 102.22 亿元。

根据长兴县人民政府网站公开披露资料，2023 年 1—3 月，长兴县地区生产总值为 199.8 亿元，同比增长 4.6%；实现规模以上工业产值同比增长 2.1%；固定资产投资同比增长 10.2%，其中工业投资增长 24.1%。同期，长兴县完成一般公共预算入 38.4 亿元，同比增长 7.9%。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 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，具有区域专营优势。

公司是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，除公司外，长兴县内其他主要的基础设施建设主体包括长兴交通投资集团有限公司（以下简称“长兴交投”）和长兴城市建设投资集团有限公司（以下简称“长兴城投”）。从业务类型来看，长兴交投主要负责长兴县内道路建设和物流板块，长兴城投主要负责长兴县内基础设施建设。从业务范围来看，长兴城投主要负责长兴县老城区范围内的业务，公司负责长兴县新城区范围内的业务，业务范围无重合。

表 1 长兴县主要基础设施建设主体基本情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	2022 年（末）财务数据				
		资产总额	所有者权益	营业总收入	全部债务	全部债务资本化比率
长兴城市建设投资集团有限公司	长兴县财政局	764.77	329.01	32.83	334.68	50.43%

¹ 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

长兴交通投资集团有限公司	长兴县交通运输局	819.70	368.48	36.71	432.38	53.99%
公司	长兴县财政局	839.48	369.56	41.19	370.00	50.03%

资料来源：联合资信根据公司提供和公开资料整理

3. 人员素质

公司主要管理人员管理经验较为丰富，员工结构能够满足公司经营管理需要。

截至 2022 年末，公司董事 5 人，监事 5 人，高级管理人员 3 人。

柏国民先生，1966 年 5 月生，本科学历；历任中国工商银行股份有限公司长兴支行科技股股长、计划财务股股长、综合业务股股长、副行长，浙江长兴联合村镇银行股份有限公司副行长，中信银行股份有限公司长兴支行行长；自 2020 年 4 月起任公司董事长。

彭琳先生，1977 年 10 月生；历任长兴县财政局副局长、党组成员，长兴县财政局党组成员、长兴县地方税务局副局长，长兴县县委财政与国资工委委员，国家税务总局长兴县税务局党委委员、副局长，长兴县财政局副局长、党委委员，长兴县政府办公室副主任、党组成员，夹浦镇人大主席；自 2022 年 9 月起任公司党委副书记、法定代表人、总经理、董事。

截至 2022 年末，公司本部共有在职员工 57 人。从文化程度来看，公司本部大专及以上学历员工占 19.30%，本科及以上学历员工占 80.70%；从年龄结构看，30 岁及以下员工占 38.60%，31~50 岁员工占 56.14%，51 岁及以上员工占 5.26%。

4. 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 2023 年 5 月 4 日，公司本部无未结清和已结清的不良类和关注类信贷信息记录。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司本部存在逾期或违约记录。

截至 2023 年 6 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。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了较为完善的法人治理结构。

公司按照《公司法》等法律法规及现代企业制度要求，建立了较为完善的法人治理结构。

公司不设股东会，由长兴县财政局行使股东职权。股东依法行使决定公司经营方针和投资计划，委派和更换非由职工代表担任的执行董事、监事，以及修改公司章程等职责。

公司设董事会，由 5 人组成，其中 4 名董事由股东委派产生，1 名职工董事由公司职工民主选举产生。董事每届任期 3 年，可连选连任。董事会设董事长 1 名，由股东指定。董事会行使制定公司经营计划和投资方案、年度预算、决算、利润分配和亏损弥补方案，制定公司增加或减少注册资本方案等职权。

公司设监事会，由 5 人组成，其中 2 名职工监事由公司职工民主选举产生，3 名非职工监事由股东委派产生。监事每届任期三年，可连选连任。监事会设主席 1 名，由股东指定。监事行使检查公司财务和对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等职权。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘，公司董事可以兼任总经理，总经理对董事会负责，行使主持公司的生产经营管理工作、组织实施执行董事决定等职权。

2. 管理体制

公司建立了与业务相适应的管理体系，子公司管理制度尚待完善。

公司制定了财务管理、投资管理、对外担保等制度，未制定单独的子公司管理制度。

财务管理方面，公司财务制度主要包括货币资金管理制度、总部财务审批制度和子公司财务审批制度等一系列制度规定及流程。

投资管理方面，公司制定的投资管理规定主要包括投资原则及标准、投资运行部内部职责、投资项目审查运作流程、投后管理、项目退出等，其中投资项目审查流程主要包括项目立项、尽职调查及风控评审、初审会议评审、投资决策委员会评审、党委会及董事会评审、投资执行。

对外担保管理方面，公司的计划财务部为对外担保具体事项的相关经办部门。公司调查被担保人的经营情况和财务状况，掌握其资信情况。经办部门对被担保人及反担保人提供的基本资料进行审核验证，分别对被担保人及反担保人的财务状况及担保事项的合法性、担保事项的的利益和风险进行充分分析，经公司研究后向董事会提出可否提供担保的书面报告。董事会审计通过担保事项，均应经全体董事的 2/3 以上同意。经董事会审议批准的担保项目，应订立书面合同，明确约定债权范围或限额、担保责任范围、担保方式和担保期限。对外担保的债务到期后，公司将督促被担保人在约定时间内履行偿债义务。

六、经营分析

1. 经营概况

公司贸易业务规模收缩及土地整理结算量下降导致公司营业总收入持续下降，综合毛利率波动增长。

2020—2022 年，公司营业总收入持续下降，主要系贸易业务收入持续下降所致。从收入构成看，2020—2022 年，公司贸易规模收缩，贸易业务收入持续下降；土地开发收入较为稳定；公司类金融业务规模扩大使得相关利息收入持续增长；工程代建收入随项目结算量增加而持续增长。2022 年，因太湖图影景区内地块未实现出让，公司整理土地未结算，未实现土地整理收入。公司其他业务收入主要来源于物业管理收入等。

毛利率方面，2020—2022 年，公司贸易业务毛利率低；土地开发及土地整理业务均采用成本加成模式结算，毛利率稳定；利息收入的毛利率波动下降，主要系融资租赁经营成本增加所致。综合影响下，公司综合毛利率波动增长。

表 2 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
土地开发	5.00	9.01	23.08	5.01	11.76	23.08	5.06	12.29	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	7.16	17.37	10.99
贸易	42.61	76.72	0.95	28.27	66.41	0.96	26.41	64.12	1.20
利息	0.37	0.68	18.48	1.55	3.65	12.61	1.95	4.74	13.42
租金及景区经营	0.23	0.41	96.46	0.26	0.60	84.72	0.18	0.43	31.43
其他	0.18	0.32	41.93	0.26	0.61	70.81	0.43	1.06	-1.42
合计	55.54	100.00	4.92	42.57	100.00	6.59	41.19	100.00	6.27

资料来源：公司提供

2. 业务板块

(1) 土地开发及整理业务

2020—2022 年，公司土地开发收入较为稳定。2022 年，公司在太湖图影景区内整理土地未实现出让，土地整理业务未结算确认收入。公司开发完成待结算及整理完成待出让土地规模较大，可为土地开发及整理业务收入持续性提供一定保障。但受市场行情及政府规划等因

素影响，未来收入实现存在不确定性。

土地开发业务

公司土地开发业务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。根据太湖新城与长兴经济技术开发区管理委员会（以下简称“长兴经开区管委会”）签订的《合作开发土地协议》，太湖新城负责长兴县太湖新城 12.50 平方公里的土地一级开发。具

体土地开发模式为太湖新城根据长兴经开区管委会的土地利用总体规划，对太湖新城范围内的土地进行开发；项目开发所需资金由公司自筹。土地开发完成后，由长兴经开区管委会根据市场行情与公司进行结算，结算金额一般为投资成本加成一定比例。

2020—2022 年，公司土地开发收入较为稳定。2022 年，公司结算土地 178.87 亩，主要来自留下、新开河和彭城等项目。截至 2022 年末，公司土地开发等项目累计已投资未结算金额 80.33 亿元，除部分零星工程外，主要系已开发完成待结算的土地。较大规模的待结算土地为该业务收入的持续性提供保障，但资金垫付规模较大，后续出让情况仍需考虑政府规划、市场行情等因素影响。截至 2022 年末，公司暂无在开发及拟开发土地项目。

土地整理业务

公司土地整理业务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”）及浙江长兴太湖图影旅游发展有限公司（以下简称“太湖图影”，长兴环太湖子公司）负责。根据长兴环太湖与长兴县人民政府及长兴县自然资源与规划局（以下简称“自然规划局”）签订的《关于合作开发土地的协议》（以下简称“合作协议”），合作协议中明确由长兴环太湖负责太湖图影景区 23.80 平方公里的土地整理，土地整理所需的投资成本由公司自筹，整理完成后移交至自然规划局进行招拍挂，待土地完成出让后，由长兴县财政局与公司进行统一结算，公司按照结算金额确认收入。

截至 2022 年末，公司土地整理项目已基本完工，后续无大额支出。包含征地拆迁款在内，公司已完成开发整理但未出让土地账面价值共计 55.97 亿元，结算时点和金额存在不确定性。

（2）工程代建业务

2020—2022 年，公司工程代建收入随项目结算量增加而持续增长，但截至 2022 年末尚未收到回款。公司在建项目建设接近尾声且无拟建项目。

公司工程代建业务由子公司长兴环太湖、太湖新城和长兴城西建设发展集团有限公司（以下简称“城西建设”）负责。公司与长兴县人民政府、长兴太湖图影旅游度假区管理委员会（以下简称“图影度假区管委会”）等签订工程委托代建协议，工程竣工后移交至委托方验收；验收合格后，委托方按照项目实际发生的成本加成一定比例进行结算。

2020—2022 年，代建项目结算量持续增加，公司工程代建收入持续增长。截至 2022 年末，公司尚未收到回款。截至 2022 年末，公司无拟建项目。

表 3 截至 2022 年末公司主要在建代建项目情况

（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已累计投资
长三角一体化（2）-3 号地块 配套工程	3.83	3.83
长三角一体化（2）-1 号地块 配套工程	4.63	4.63
泗安镇双联村 10 号地块	5.70	5.69
泗安镇花木城地块	4.00	3.56
泗安塘流域整治工程	4.50	4.47
开发区棚户区改造工程	4.10	4.08
环太湖公路	8.00	7.97
合计	34.76	34.23

资料来源：公司提供

（3）贸易业务

2020—2022 年，公司贸易收入持续下降，毛利率水平低，贸易收入的形成对单一客户依赖度高。

公司贸易业务主要由子公司长兴鑫长贸易有限公司和长兴图兴贸易有限公司负责，涉及的贸易品种包括精铅、电解铅、火法铅和铅酸蓄电池等，业务模式为“以销定采”。

2020—2022 年，公司贸易业务收入持续下降，毛利率水平低。2022 年，公司对浙江新威能源贸易有限公司（以下简称“新威能源”）的销售额占全年销售总额的 73.00%。新威能源为超威电源集团有限公司（以下简称“超威集团”）子公司，主要进行蓄电池的批复、锂电池及电动车配件批发等业务。超威集团重要子公司超威动力控股有限公司（以下简称“超威动力”）主

要进行铅酸动力电池及其他相关产业产品的制造及销售,超威动力为港股上市公司,股票代码为 0951.HK,为长兴县锂电池产业最大生产企业。新威能源所采购的原材料主要供给至超威动力。公司下游销售客户中新威能源占比高,贸易收入对单体客户依赖度高。

(4) 类金融业务

公司类金融业务融资客户群体主要为长兴县国有企业和民营企业。2020-2022 年,公司类金融业务收入持续增长。

公司利息收入主要由类金融业务产生,含融资租赁和保理等业务,主要由公司子公司浙江鑫长融资租赁有限公司负责,融资客户群体以长兴县国有企业和民营企业为主。截至 2022 年末,公司对外发放贷款的客户 50 家,贷款余额为 9.91 亿元。截至 2022 年末,公司融资租赁业务未发生重大风险违约事件。

3. 未来发展

未来,公司将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运营主体,提高区域基础设施服务水平。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2020—2022 年度财务报表均由容诚会计师事务所(特殊普通合伙)进行审计,审计结论均为标准无保留意见。

截至 2022 年末,公司拥有纳入合并范围的一级子公司 13 家。2021 年,公司收到无偿划转子公司 1 家,注销子公司 1 家。2022 年,公司新设子公司 2 家,子公司 100.00%股权有偿转让 1 家,无偿划出子公司 1 家。因会计准则修订,公司 2021 年报表项目列报有所调整,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

受代建项目规模扩大及股权投资增加影响,公司资产规模快速增长。以项目投入形成的存货、往来款为主的其他应收款和长期股权投资占比较大,考虑到公司未收到现金股利等投资收益,资产质量一般。

2020—2022 年末,公司资产总额持续增长,年均复合增长 9.13%,资产结构以流动资产为主。

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 年末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	590.92	83.84	644.07	78.01	607.41	72.36
货币资金	37.42	5.31	85.50	10.35	58.03	6.91
其他应收款	180.44	25.60	157.35	19.06	155.44	18.52
存货	353.31	50.13	367.74	44.54	366.71	43.68
非流动资产	113.92	16.16	181.60	21.99	232.06	27.64
可供出售金融资产	30.37	4.31	0.00	0.00	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	48.08	5.82	6.57	0.78
其他非流动金融资产	0.00	0.00	4.46	25.25	3.06	1.25
长期股权投资	78.36	11.12	86.65	10.49	152.50	18.17
资产总额	704.84	100.00	825.67	100.00	839.48	100.00

注:其他应收款含应收利息及应收股利

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末,公司流动资产波动增长,年均复合增长 1.39%。

2020—2022 年末,公司货币资金波动增长,

年均复合增长 24.53%。主要系融资规模扩大及政府注入资金所致。截至 2022 年末,公司货币资金以银行存款(占 54.49%)和其他货币资金

(占 45.51%) 为主, 其中使用受限的货币资金 26.41 亿元, 受限比例为 45.51%, 系定期存单和票据保证金受限。

2020—2022 年末, 公司其他应收款持续下降, 年均复合下降 7.19%, 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。截至 2022 年末, 公司其他应收款账龄以 1 年以内(占 66.38%)、1~2 年(占 25.61%) 和 3 年以上(占 6.29%) 为主, 累计计提坏账准备 4.27 亿元, 计提比例 2.68%。公司其他应收款前五名余额合计 104.80 亿元, 占 65.62%。

表 5 截至 2022 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 (%)
浙江长兴金控控股股份有限公司	往来款	35.91	22.49
长兴长发建设开发有限公司	往来款	32.81	20.54
浙江长利建设开发有限公司	往来款	14.04	8.79
长兴县人民政府太湖街道办事处	往来款	11.29	7.07
长兴雒城新兴城镇建设服务有限公司	往来款	10.75	6.73
合计	--	104.80	65.62

资料来源: 联合资信根据公司 2022 年审计报告整理

2020—2022 年末, 公司存货波动增长, 年均复合增长 1.88%, 规模变化不大。截至 2022 年末, 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 76 宗, 账面价值 141.94 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。

2020—2022 年末, 公司非流动资产持续增长, 年均复合增长 42.73%。

2021 年, 由于公司实行新会计准则, 将可供出售金融资产调整至其他权益工具投资, 公司新增其他权益工具投资 48.08 亿元, 主要系长兴县政府无偿划入的浙江通能泰华能源有限公司(以下简称“泰华能源”) 35.00% 股权(账面价值 43.27 亿元)。截至 2022 年末, 公司其他权益工具投资较年初下降 86.33%, 主要系泰华能源转入长期股权投资计量所致。

截至 2022 年末, 公司其他非流动金融资产

较年初增长 74.93%, 主要系新增对长兴信银嘉晟股权投资合伙企业(有限合伙) 等单位的投资所致。

2020—2022 年末, 公司长期股权投资持续增长, 年均复合增长 39.50%。截至 2022 年末, 公司长期股权投资较年初增长 75.99%, 主要系子公司太湖图影收到无偿划入的泰华能源 12.20% 股份, 公司对泰华能源间接持股增至 47.20%, 投资额合计 58.35 亿元, 由其他权益工具投资转入长期股权投资, 及新增对韩人寿保险有限公司(以下简称“韩人寿”) 投资 6.97 亿元所致。截至 2022 年末, 公司长期股权投资主要为对长兴城投、长兴永信建设开发有限公司、泰华能源、韩人寿和都市股份有限公司的投资, 投资额合计 152.42 亿元(占 99.93%)。2022 年, 公司长期股权投资按照权益法下确认投资收益 0.20 亿元, 未收到现金股利等投资收益。

截至 2022 年末, 公司受限资产总额 39.29 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 4.68%。

表 6 截至 2022 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	26.41	受限的定期存款、保证金
投资性房地产	1.75	贷款抵押
存货	11.13	土地使用权质押
项目收益权	--	--
合计	39.29	--

注: 项目收益权包括《长兴经济技术开发区太湖新城新型城镇化提升工程项目政府采购》的应收账款收益权和长兴诚信建设有限公司基于长价发(2014) 26 号文件拥有的污水处理收费权

资料来源: 联合资信根据公司 2022 年审计报告整理

3. 资本结构

受图影度假区管委会收回公司子公司持有的部分土地和回购子公司股份影响, 公司 2022 年末所有者权益规模有所下降, 所有者权益稳定性尚可。

2020—2022 年末, 公司所有者权益规模波动增长, 年均复合增长 9.82%。截至 2022 年末, 公司所有者权益 369.56 亿元, 主要由实收

资本（占 5.41%）、资本公积（占 71.73%）和未分配利润（占 10.56%）构成。

2020—2022 年末，公司实收资本无变化。

2020—2022 年末，公司资本公积波动增长，分别为 210.18 亿元、271.61 亿元和 265.09 亿元，增长原因详见“外部支持”。截至 2022 年末，公司资本公积较年初下降 1.72%，主要系图影度假区管委会收回子公司土地合计 10.12 亿元；公司子公司长兴环太湖回购招商财富资

产管理有限公司对太湖图影的出资款，减少资本公积 2.41 亿元所致。公司资本公积主要包括子公司股权、注入的资金和资产等。公司所有者权益稳定性尚可。

公司债务规模波动增长，非银行类融资占比较高，整体债务负担适中，但短期债务规模较大，存在一定的短期偿债压力。

2020—2022 年末，公司负债总额持续增长，年均复合增长 8.60%。负债结构相对均衡。

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	191.37	40.72
短期借款	37.22	9.34	52.58	11.59	51.55	10.97
其他应付款	57.80	14.51	61.64	13.59	87.57	18.64
一年内到期的非流动负债	84.82	21.29	63.73	14.05	47.11	10.03
非流动负债	208.48	52.33	254.92	56.20	278.54	59.28
长期借款	71.70	18.00	64.29	14.17	76.64	16.31
应付债券	100.38	25.19	171.51	37.81	181.20	38.56
长期应付款	14.73	3.70	13.29	2.93	14.92	3.18
其他非流动负债	21.54	5.41	5.25	1.16	5.48	1.17
负债总额	398.42	100.00	453.59	100.00	469.91	100.00

注：其他应付款含应付利息及应付股利

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，公司流动负债波动增长，年均复合增长 0.38%。

2020—2022 年末，公司短期借款波动增长，年均复合增长 17.69%。截至 2022 年末，公司短期借款主要由质押借款（占 45.82%）和保证借款（占 43.43%）构成。

2020—2022 年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长 23.08%，主要系往来款增长所致。截至 2022 年末，公司其他应付款主要为应付往来款和保证金。

2020—2022 年末，公司一年内到期的非流动负债持续下降，年均复合下降 25.47%。截至 2022 年末，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。

2020—2022 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 15.59%。

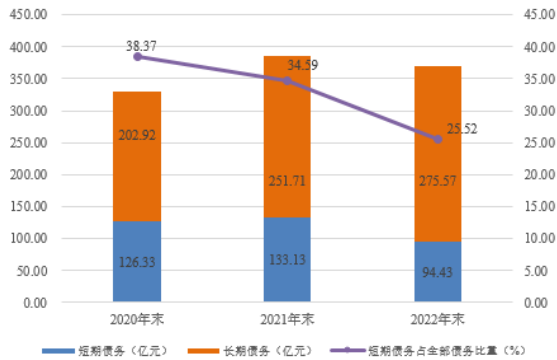
2020—2022 年末，公司长期借款波动增长，年均复合增长 3.38%。截至 2022 年末，主要由保证借款和质押+保证借款构成，占比（未扣除一年内到期部分）分别为 77.79%和 19.32%。

2020—2022 年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长 34.36%。截至 2022 年末，公司存续债券规模为 181.20 亿元，于 2023 年到期及行权回售的债券规模 11.14 亿元。

2020—2022 年末，公司长期应付款波动增长，年均复合增长 0.66%。截至 2022 年末，公司长期应付款主要为融资租赁款，本报告将有息部分调整至长期债务计算。

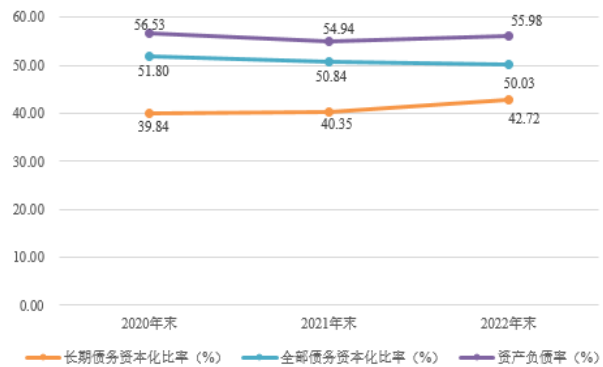
2020—2022 年末，公司其他非流动负债波动下降，年均复合下降 49.55%，系融资产品到期所致。截至 2022 年末，公司其他非流动负债主要为银行直融产品。本报告将有息部分调整至长期债务计算。

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

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务波动增长，年均复合增长 6.01%。截至 2022 年末，公司全部债务 370.00 亿元，较年初下降 3.86%，其中，银行类借款、债券融资和非标类融资占比分别为 42.06%、51.98%和 5.95%，非银行类融资占比较高。从债务指标来看，2020—2022 年末，公司全部债务资本化比率持续下降，资产负债率波动下降，长期债务资本化持续上升。整体看，公司债务负担适中，但短期债务规模较大，存在一定的短期偿债压力。

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业总收入持续下降，投资收益和政府补助对公司利润总额贡献大，整体盈利能力尚可。

表 8 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入	55.54	42.57	41.19
营业成本	52.81	39.77	38.61
期间费用	3.75	4.06	6.07
其中：管理费用	0.96	1.48	1.23
财务费用	2.76	2.57	4.84
其他收益	7.34	7.31	6.35
投资收益	0.78	1.27	0.64
利润总额	6.14	7.18	1.45
营业利润率 (%)	4.83	6.53	6.06
总资本收益率 (%)	1.73	1.41	1.14
净资产收益率 (%)	2.00	1.89	0.51

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年，公司营业总收入持续下降，年均复合下降 13.88%，公司营业成本同趋势变动，年均复合下降 14.49%，受此影响，公司营业利润率波动增长。

公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成。2020—2022 年，公司期间费用持续增长，年均复合增长 27.27%。同期，公司期间费用占营业总收入的比重分别为 6.75%、9.53%和 14.74%，考虑到利息支出部分已资本化处理和财政贴息等因素，公司费用控制能力一般。

公司投资收益主要系权益法核算的长期股权投资收益，其他收益主要为各类政府补助。2020—2022 年，公司投资收益和其他收益合计占利润总额的比重分别为 121.21%、132.08%和 482.36%，投资收益和政府补助对公司利润总额贡献程度大。

盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率均持续下降。公司整体盈利能力尚可。

5. 现金流

受收到的往来款大幅增长影响，公司经营活动现金转为净流入。受公司在建项目持续投入和对外投资规模较大影响，公司投资活动现金持续净流出，资金缺口快速扩大。受非标融资规模减少影响，2022 年公司筹资活动现金流转为净流出。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 9 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
经营活动现金流入小计	93.42	137.17	137.32
经营活动现金流出小计	141.46	96.53	112.14
经营活动现金流量净额	-48.04	40.64	25.18
投资活动现金流入小计	8.37	16.23	3.32
投资活动现金流出小计	13.39	21.22	41.02
投资活动现金流量净额	-5.02	-4.99	-37.70
筹资活动现金流入小计	205.80	198.65	169.91
筹资活动现金流出小计	149.83	192.72	178.54
筹资活动现金流量净额	55.97	5.93	-8.63
现金收入比（%）	91.78	102.30	100.12

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

经营活动方面，2020—2022 年，公司经营活动现金流入量持续增长，主要系收到的往来款增长所致。同期，公司经营活动现金流出量波动下降，主要系支付贸易采购款、工程款和往来款规模波动下降所致。2021 年，受公司收到往来款规模较大影响，公司经营活动现金转为净流入。2020—2022 年，公司现金收入比波动上升，整体保持高水平。

投资活动方面，2020—2022 年，公司投资活动现金流入量波动下降，年均复合下降 37.03%，主要系公司对外投资回收的资金波动减少所致。公司投资活动现金流出量持续增长，主要系公司在建项目扩大投入所致。受在建项目持续投入和对外投资规模较大影响，公司投资活动现金持续净流出，2022 年净流出规模有所扩大。

筹资活动方面，2020—2022 年，公司融资规模有所收缩，筹资活动现金流入量持续减下降。同期，公司筹资活动现金流出量波动增长，年均复合增长 9.16%，主要受公司近年非标融资规模减少影响。2022 年，公司筹资活动现金转为净流出。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现较弱，间接融资渠道有待拓宽。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

表 10 公司偿债指标

项目	2020 年 (末)	2021 年 (末)	2022 年 (末)
短期偿债指标	流动比率（%）	311.10	324.20
	速动比率（%）	125.09	139.09
	现金短期债务比（倍）	0.32	0.74
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，2020—2022 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均波动上升。截至 2022 年末，剔除受限货币资金后，公司现金短期债务比为 0.54 倍。整体看，公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标看，2020—2022 年，公司 EBITDA 持续下降，EBITDA 利息倍数波动下降，全部债务/EBITDA 持续上升。整体看，公司长期偿债指标表现较弱。

截至 2022 年末，公司获得银行授信额度合计 390.13 亿元，尚未使用额度 130.42 亿元，间接融资渠道有待拓宽。

对外担保方面，截至 2022 年末，公司对外担保余额（非担保业务）82.46 亿元，担保比率为 22.31%，均为对长兴县国有企业的担保（详见附件 3），均无反担保措施。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

未决诉讼方面，截至 2023 年 6 月 25 日，公司无重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司业务主要由子公司运营，考虑到公司本部暂未制定对子公司单独的管理制度，对公司管控能力有待加强。公司本部整体债务负担一般。

公司业务主要由子公司运营，考虑到公司本部暂未制定对子公司单独的管理制度，公司本部对子公司管控能力有待加强。

截至 2022 年末，公司本部资产总额占合并口径的 43.93%，所有者权益占合并口径的 59.74%，全部债务占合并口径的 22.18%。公司

本部资产负债率和全部债务资本化比率分别 40.13%和 27.10%，现金短期债务比为 1.15 倍，公司本部债务负担一般。2022 年，公司本部未实现营业总收入，利润总额-0.18 亿元。

八、外部支持

1. 支持能力

长兴县隶属于浙江省湖州市，地处长江三角洲中心位置，2020—2022 年，长兴县经济持续发展，一般公共预算收入波动增长，税收占比高。截至 2022 年末，长兴县政府债务余额为 190.94 亿元。长兴县政府支持能力很强。

2. 支持可能性

公司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。长兴县财政局为公司唯一股东和实际控制人。近年来，公司在债务转增资本、股权划转、资产注入、财政贴息和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

债务转增资本方面，根据长兴县财政局通知，长兴县财政局同意公司子公司太湖新城、长兴环太湖和太湖图影将政府债务调整至权益类科目，计入资本公积，作为长兴县财政局对相关公司的投资款。2020—2021 年，上述投资款分别为 50.00 万元和 0.84 亿元。

股权划转方面，2021 年，长兴县人民政府国有资产监督管理办公室将城西建设合计 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。2022 年，子公司太湖图影无偿取得泰华能源 12.20% 股权，增加资本公积 9.83 亿元。

资产注入方面，2021 年，公司收到财政拨款 1.40 亿元和无偿划转的泗安镇污水管网 10.05 亿元，计入资本公积。2022 年，子公司长兴环太湖收到财政拨款且城西建设收到划入资产，合计增加资本公积 8.66 亿元。

财政贴息方面，2020—2022 年，公司本部及子公司获得财政贴息分别为 1.68 亿元、3.96 亿元和 4.73 亿元，冲减财务费用。

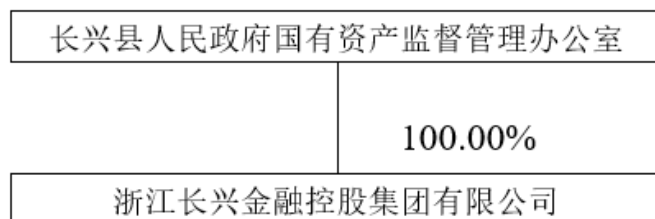
政府补助方面，2020—2022 年，公司本部及子公司持续获得股东及长兴经开区管委会等单位的项目补助款及税收返还，合计金额分别为 6.27 亿元、7.31 亿元和 6.35 亿元，计入其他收益。

公司的区域地位和业务特性有利于其获得政府支持，政府支持可能性非常大。

九、结论

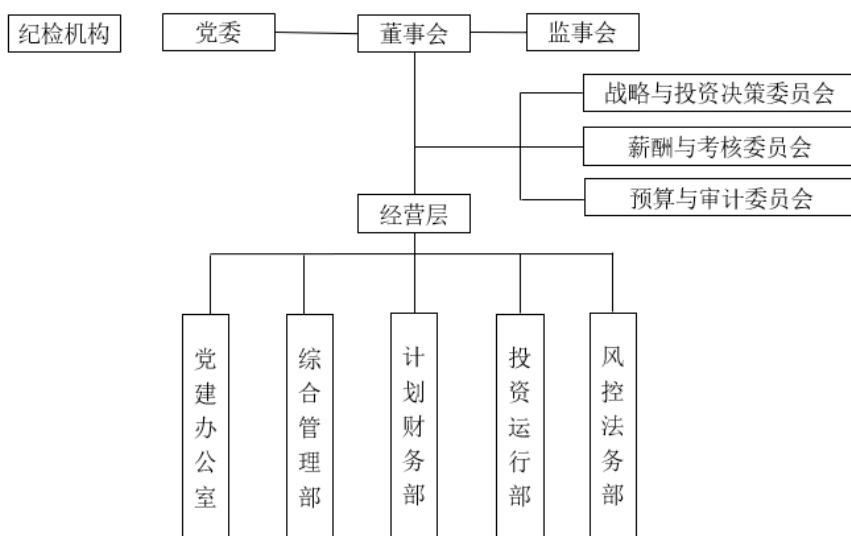
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 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 2023 年 3 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年末公司合并范围一级子公司情况

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	长兴金控股权投资有限公司	商务服务业	100.00
11	长兴兴长股权投资有限公司	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
13	长兴富长实业有限公司	制造业	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	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	40.73	98.08	62.98
资产总额（亿元）	704.84	825.67	839.48
所有者权益（亿元）	306.41	372.08	369.56
短期债务（亿元）	126.33	133.13	94.43
长期债务（亿元）	202.92	251.71	275.57
全部债务（亿元）	329.25	384.84	370.00
营业总收入（亿元）	55.54	42.57	41.19
利润总额（亿元）	6.14	7.18	1.45
EBITDA（亿元）	11.19	10.96	8.57
经营性净现金流（亿元）	-48.04	40.64	25.18
财务指标			
现金收入比（%）	91.78	102.30	100.12
营业利润率（%）	4.83	6.53	6.06
总资本收益率（%）	1.73	1.41	1.14
净资产收益率（%）	2.00	1.90	0.51
长期债务资本化比率（%）	39.84	40.35	42.72
全部债务资本化比率（%）	51.80	50.84	50.03
资产负债率（%）	53.83	54.94	55.98
流动比率（%）	311.10	324.20	317.40
速动比率（%）	125.09	139.09	125.78
经营现金流动负债比（%）	-25.29	20.46	13.16
现金短期债务比（倍）	0.32	0.74	0.67
EBITDA 利息倍数（倍）	0.62	0.65	0.54
全部债务/EBITDA（倍）	29.43	35.12	43.20

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；3. 本报告将公司合并口径其他流动负债中的有息部分计入短期债务核算，剔除短期借款及一年内到期的非流动负债中应付利息，长期应付款和其他非流动负债中的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（公司本部口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	0.98	15.03	10.14
资产总额（亿元）	242.62	337.92	368.79
所有者权益（亿元）	148.18	220.85	220.79
短期债务（亿元）	20.02	7.08	8.80
长期债务（亿元）	21.40	55.74	73.25
全部债务（亿元）	41.42	62.82	82.06
营业收入（亿元）	0.02	0.00	0.00
利润总额（亿元）	1.46	1.05	-0.18
EBITDA（亿元）	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	-9.40	4.57	4.59
财务指标			
现金收入比（%）	101.21	*	*
营业利润率（%）	81.69	*	*
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	1.04	0.54	0.04
长期债务资本化比率（%）	12.62	20.15	24.91
全部债务资本化比率（%）	21.84	22.15	27.10
资产负债率（%）	38.92	34.64	40.13
流动比率（%）	103.49	148.87	130.53
速动比率（%）	103.49	148.87	130.53
经营现金流动负债比（%）	-12.87	7.45	6.14
现金短期债务比（倍）	0.05	2.12	1.15
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/
EBITDA 利息倍数（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. 本报告中公司本部 2020 年末财务数据采用 2021 年年初数；3. 因部分公司本部数据未获取，相关数据以“/”表示；4. 标示*号的数据因分母为零，数据无意义
 资料来源：联合资信根据公司本部财务数据整理

附件 3 截至 2022 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	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	国有企业	10000.00	2022/09/13 – 2023/03/27
	浙江长兴龙山物业管理有限公司	国有企业	4500.00	2015/10/13 – 2025/10/13
	浙江长兴经盛实业有限公司	国有企业	5185.44	2020/10/19 – 2023/10/19
	浙江长兴经盛实业有限公司	国有企业	7500.00	2021/02/01 – 2026/02/01
	浙江长兴经盛实业有限公司	国有企业	6906.85	2021/03/01 – 2024/03/01
	浙江长李供应链管理有限公司	国有企业	20594.00	2021/12/29 – 2024/12/29
	浙江扬子鳄景区管理有限公司	国有企业	850.00	2022/12/22 – 2023/12/21
	浙江金钉子旅游发展有限公司	国有企业	400.00	2022/12/22 – 2023/12/21
	浙江陈祖文化旅游发展有限公司	国有企业	490.00	2019/03/19 – 2024/03/17
	浙江陈祖文化旅游发展有限公司	国有企业	300.00	2022/12/22 – 2023/12/21
	浙江滨河实业有限公司	国有企业	2400.00	2020/07/29 – 2023/07/27
	长兴众鑫轻纺工业园投资开发服务有限公司	国有企业	5500.00	2020/06/30 – 2023/06/28
	长兴雉城新兴城镇建设服务有限公司	国有企业	10750.00	2019/12/09 – 2034/05/05
	长兴雉城新兴城镇建设服务有限公司	国有企业	14000.00	2021/05/31 – 2034/12/01
	长兴雉城新兴城镇建设服务有限公司	国有企业	7557.59	2021/10/11 – 2024/10/11
	长兴裕鑫村镇建设开发有限公司	国有企业	5950.00	2022/04/22 – 2023/04/21
	长兴永恒市政建设有限公司	国有企业	2100.00	2022/01/11 – 2025/01/09
	长兴永恒市政建设有限公司	国有企业	8447.70	2022/06/20 – 2025/06/20
	长兴鑫能建设开发有限公司	国有企业	5000.00	2020/11/27 – 2023/06/30
	长兴仙山湖旅游投资开发有限公司	国有企业	400.00	2022/12/22 – 2023/12/21
	长兴万顺农业发展有限公司	国有企业	4750.00	2022/04/12 – 2023/04/12
	长兴申源村镇建设开发有限公司	国有企业	6750.00	2022/04/14 – 2023/04/14
	长兴精益建设开发有限公司	国有企业	6750.00	2022/04/13 – 2023/04/13
	长兴经港实业有限公司	国有企业	10758.66	2022/01/14 – 2027/01/14
	长兴经港实业有限公司	国有企业	10000.00	2022/07/27 – 2029/07/26
	长兴金鼎建设开发有限公司	国有企业	30000.00	2019/10/30 – 2027/10/29
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	20000.00	2021/06/01 – 2023/05/31
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	13500.00	2022/03/31 – 2023/03/30
	长兴汇融贸易有限责任公司	国有企业	1000.00	2022/01/21 – 2023/01/01
	长兴汇融贸易有限责任公司	国有企业	6000.00	2022/04/28 – 2023/03/27
	长兴汇融贸易有限责任公司	国有企业	5500.00	2022/08/31 – 2023/08/25
	长兴画溪新城建设开发有限公司	国有企业	18496.07	2021/12/15 – 2024/12/10
	长兴宏达水利建设发展有限公司	国有企业	4092.65	2021/07/19 – 2024/07/19
	长兴宏达水利建设发展有限公司	国有企业	4990.00	2022/10/28 – 2023/10/27
	长兴恒途实业有限公司	国有企业	32800.00	2019/03/28 – 2027/03/24
	长兴广播电视网络有限公司	国有企业	2950.00	2022/01/29 – 2023/03/30
	长兴港通建设开发有限公司	国有企业	27200.00	2021/08/30 – 2026/08/30
	长兴港通建设开发有限公司	国有企业	19800.00	2022/02/28 – 2032/02/28
	长兴城投水务有限公司	国有企业	4400.00	2022/04/12 – 2023/04/12
	长兴城投水务有限公司	国有企业	8178.79	2021/07/29 – 2026/07/29
	长兴八都岙景区建设开发有限公司	国有企业	5950.00	2022/04/14 – 2023/04/14
浙江长兴环太湖经济投资	长兴洪湖投资开发有限公司	国有企业	17000.00	2022/04/07 – 2023/04/07

开发有限公司	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	2450.00	2017/04/07 – 2027/04/05
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	5216.00	2017/05/19 – 2027/04/05
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	14800.00	2017/04/28 – 2033/04/26
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	16946.00	2017/05/17 – 2033/05/13
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	14703.70	2022/06/29 – 2024/06/28
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	13500.00	2022/01/17 – 2025/05/30
	长兴城南新城开发建设有限公司	国有企业	9000.00	2022/09/30 – 2023/09/29
	长兴文化旅游发展集团有限公司	国有企业	13063.67	2019/11/28 – 2034/11/27
	长兴滨湖建设开发有限公司	国有企业	9300.00	2020/04/17 – 2023/04/14
	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	国有企业	2635.12	2020/04/01 – 2023/03/01
	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	国有企业	42495.00	2021/07/30 – 2024/07/28
	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	国有企业	17298.00	2021/01/06 – 2024/01/04
	浙江长李供应链管理有限公司	国有企业	7475.00	2022/03/02 – 2025/06/29
	长兴经创建设开发有限公司	国有企业	14000.00	2021/07/21 – 2024/07/21
	长兴滨湖建设开发有限公司	国有企业	10000.00	2020/06/2 – 2023/06/01
	长兴文化旅游发展集团有限公司	国有企业	29705.00	2021/06/11 – 2023/06/01
	长兴图顺贸易有限公司	国有企业	5950.00	2022/03/25 – 2023/03/01
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	15000.00	2017/03/03 – 2025/03/03
	长兴东湖实业有限公司	国有企业	8000.00	2020/01/20 – 2023/01/18
	长兴东湖实业有限公司	国有企业	22700.00	2020/11/19 – 2023/03/31
	长兴东湖实业有限公司	国有企业	9050.00	2022/05/05 – 2024/11/18
	长兴宏达水利建设发展有限公司	国有企业	20000.00	2020/12/31 – 2023/03/18
	长兴宏达水利建设发展有限公司	国有企业	22360.00	2022/04/18 – 2023/04/04
	长兴宏达水利建设发展有限公司	国有企业	25000.00	2022/06/15 – 2027/06/15
	长兴经鑫商贸管理有限公司	国有企业	11300.00	2021/03/18 – 2023/03/18
	长兴清泉水务有限公司	国有企业	4800.00	2019/06/17 – 2027/05/20
	长兴欣盛建设开发有限公司	国有企业	4532.20	2022/06/23 – 2025/06/23
	长兴永成建设发展有限公司	国有企业	2800.00	2017/08/01 – 2023/08/01
	长兴永恒市政建设有限公司	国有企业	4900.00	2021/05/06 – 2023/06/29
	长兴永恒市政建设有限公司	国有企业	13437.84	2022/03/16 – 2023/03/10
	长兴永恒市政建设有限公司	国有企业	4866.58	2022/04/29 – 2023/10/29
	长兴众鑫轻纺工业园投资开发服务有限公司	国有企业	4000.00	2020/10/30 – 2023/10/30
	浙江吕蒙投资开发有限公司	国有企业	13650.00	2022/08/11 – 2025/08/11
	浙江长兴经盛实业有限公司	国有企业	1000.00	2021/11/03 – 2023/03/11
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	2000.00	2022/09/30 – 2023/09/28
			1000.00	2022/10/28 – 2023/10/28
			9500.00	2022/06/17 – 2023/06/16
			9500.00	2022/05/31 – 2023/05/25
	浙江千景实业有限公司	国有企业	3000.00	2022/09/26 – 2023/03/27
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	3000.00	2020/05/26 – 2030/05/24
	长兴图顺贸易有限公司	国有企业	1000.00	2022/02/07 – 2023/02/05
合计			824631.86	--

注：截至 2023 年 6 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其含义

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 评级展望设置及其含义

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

联合资信评估股份有限公司关于 浙江长兴金融控股集团有限公司的跟踪评级安排

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，联合资信将在浙江长兴金融控股集团有限公司（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。