

浙江长兴金融控股集团有限公司

主体长期信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕4228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

二〇二五年六月二十日

声 明

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

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

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

四、该评级结果自 2025 年 6 月 20 日至 2026 年 6 月 19 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

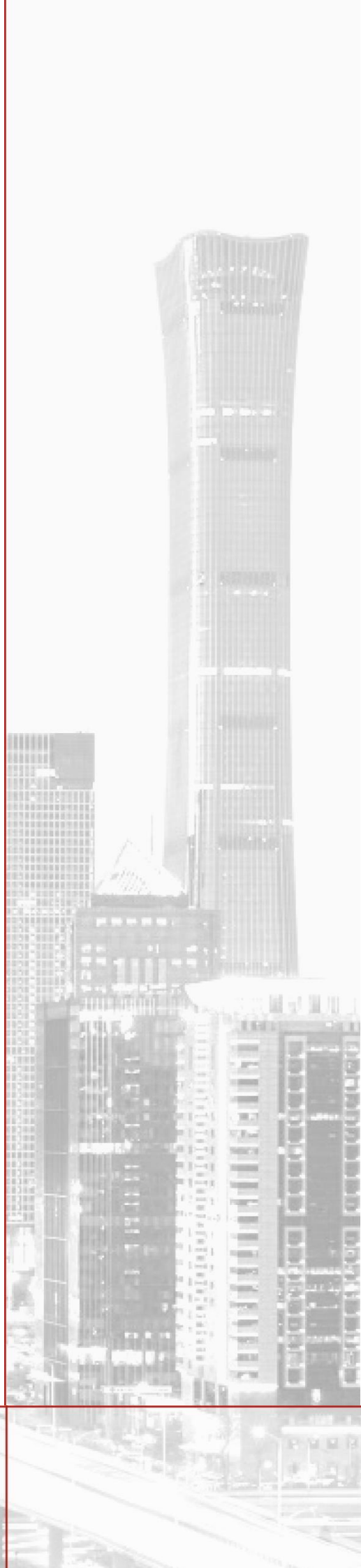
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

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

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



浙江长兴金融控股集团有限公司主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA+/稳定	2025/06/20

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，初始注册资本 5.00 亿元。2024 年底，公司注册资本及实收资本均为 20.00 亿元，唯一股东及实际控制人为长兴县财政局。2025 年 5 月，长兴县财政局将其所持公司 100%股权无偿划转至浙江长兴产业控股集团有限公司（以下简称“长兴产控”）。公司唯一股东变更为长兴产控，实际控制人仍为长兴县财政局。公司主要从事长兴县内的土地开发整理、工程代建和贸易等业务。

评级观点 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。长兴县经济实力及一般预算收入在湖州市下辖区县排名靠前，税收收入占比较高，财政自给能力较强，公司外部发展环境良好，且持续获得有力的外部支持。公司法人治理结构较为完善。公司主营业务包括土地开发整理、工程代建和贸易等，其中土地开发及整理业务回款情况较好，账面尚存较大规模的待结算土地，收入实现易受政府结算进度影响；工程代建业务回款情况一般，在建代建项目尚有一定投资规模；受客户变动及压缩贸易规模影响，公司贸易收入快速下降，毛利率低，对单一客户依赖度高，主要客户为民营企业，且部分存在负面舆情，需关注回款风险。随着子公司的划出，公司未来将不再开展产业基金投资及类金融业务。公司资产构成以应收类款项、土地开发整理及代建项目成本、土地资产、股权及产业基金投资为主，应收类款项对公司资金形成占用，股权及产业基金投资收益规模不大。受政府收回公司土地资产影响，公司所有者权益规模不断下降。随着子公司的划出，公司资产及权益规模将减少。公司全部债务波动增长，债券融资和短期债务占比较高，债务负担一般，2025 年到期债务规模大。政府补助对公司利润贡献大，公司整体盈利能力一般。短期偿债能力指标表现较弱，长期偿债能力指标表现一般，间接融资渠道较为畅通。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在债务转为资本、股权划转、资金及资产注入、政府补贴及财政贴息等方面持续获得有力的外部支持。

评级展望 随着长兴县经济不断发展，太湖新城和长兴太湖图影旅游度假区持续开发，公司代建项目陆续推进以及土地开发整理项目的结算，公司有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：所在区域经济和财政实力出现明显提升，公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，政府支持程度减弱。

优势

- **公司外部发展环境良好。**长兴县地理位置较好，依托良好的工业发展，其经济实力不断增强。2024 年，长兴县实现地区生产总值 927.8 亿元，完成一般公共预算收入 88.63 亿元，均在湖州市下辖区县排名靠前。
- **持续获得有力的外部支持。**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，2021 年获得债务转为资本 0.84 亿元，2021—2022 年获得资金注入 6.40 亿元和股权划转 53.10 亿元，2023 年获得资产注入 2.97 亿元，2022—2024 年获得财政贴息 19.83 亿元和政府补贴 24.02 亿元。

关注

- **应收类款项对公司资金形成占用，资产收益性有待提升。**截至 2024 年底，公司资产中应收类款项和股权基金类投资分别约占 26.49%和 25.90%，应收类款项对公司资金形成占用，股权基金类投资收益规模不大。
- **债券融资占比较高，面临一定短期偿付压力。**截至 2024 年底，公司全部债务 413.95 亿元，其中债券融资约占比 47.75%，现金短期债务比为 0.26 倍，2025 年到期债务规模 193.04 亿元。
- **近年来政府陆续收回公司土地资产，加之 2025 年公司无偿划出子公司，对公司所有者权益稳定性带来不利影响。**

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

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

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	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	4
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		4
指示评级				a ⁻
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 ⁺

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

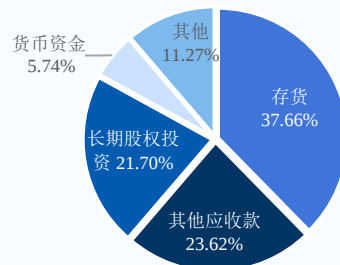
合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
现金类资产（亿元）	62.98	74.25	50.88
资产总额（亿元）	839.48	854.28	863.23
所有者权益（亿元）	369.56	346.73	346.20
短期债务（亿元）	94.43	154.32	193.04
长期债务（亿元）	275.57	270.92	220.90
全部债务（亿元）	370.00	425.24	413.95
营业总收入（亿元）	41.19	29.08	27.13
利润总额（亿元）	1.45	3.81	2.34
EBITDA（亿元）	8.57	12.47	13.98
经营性净现金流（亿元）	25.18	-9.46	23.32
营业利润率（%）	6.06	7.45	7.54
净资产收益率（%）	0.51	1.02	0.62
资产负债率（%）	55.98	59.41	59.89
全部债务资本化比率（%）	50.03	55.08	54.46
流动比率（%）	317.40	258.52	207.00
经营现金流动负债比（%）	13.16	-4.04	8.00
现金短期债务比（倍）	0.67	0.48	0.26
EBITDA 利息倍数（倍）	0.54	0.76	1.08
全部债务/EBITDA（倍）	43.20	34.11	29.61

公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（亿元）	368.79	378.98	409.57
所有者权益（亿元）	220.79	217.82	220.38
全部债务（亿元）	82.06	97.17	101.87
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.01
利润总额（亿元）	-0.18	0.05	-2.10
资产负债率（%）	40.13	42.53	46.19
全部债务资本化比率（%）	27.10	30.85	31.61
流动比率（%）	130.53	65.30	59.13
经营现金流动负债比（%）	6.14	9.91	14.11

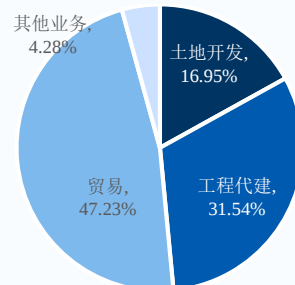
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司其他流动负债中的有息部分计入短期债务核算，将长期应付款和其他非流动负债中的有息部分计入长期债务核算，公司合并口径短期债务中不包含短期借款中的应付利息及一年内到期的非流动负债中的应付利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

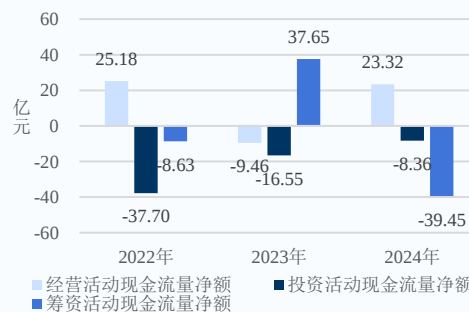
2024 年底公司资产构成



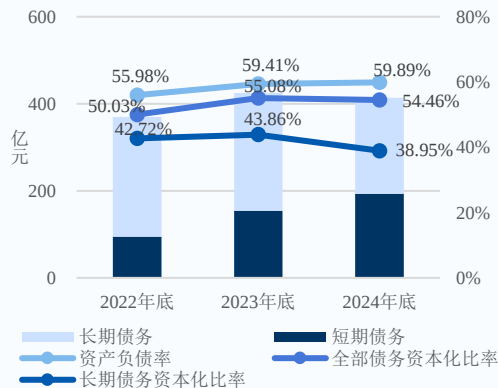
2024 年公司营业总收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年底公司债务情况



同业比较（截至 2024 年底/2024 年）

主要指标	信用等级	所属区域	地区GDP	一般公共预算收入（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	营业总收入（亿元）	利润总额（亿元）	资产负债率（%）	全部债务资本化比率（%）	全部债务/EBITDA（倍）	EBITDA利息倍数（倍）
公司	AA ⁺	湖州市长兴县	927.8	88.63	863.23	346.20	27.13	2.34	59.89	54.46	29.61	1.08
长兴交投	AA ⁺	湖州市长兴县	927.8	88.63	878.13	366.89	34.33	4.08	58.22	54.63	35.39	0.87
兴锦生态	AA ⁺	成都市锦江区	1545.05	95.73	579.50	196.48	17.08	1.86	66.09	62.52	162.68	0.13
青岛市北	AA ⁺	青岛市市北区	1256.64	86.45	433.74	137.08	24.75	1.31	68.40	57.58	32.38	1.07

注：长兴交投全称为长兴交通投资集团有限公司，兴锦生态全称为成都兴锦生态建设投资集团有限公司，青岛市北全称为青岛市北城市发展集团有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料和公司提供资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2024/07/25	马 颖 徐汇丰	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	阅读全文
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：上述评级方法/模型及评级报告通过链接可查询

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：马 颖 maying@lhratings.com

项目组成员：李凯田 likt@lhratings.com

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

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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



一、主体概况

浙江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，系根据长政发〔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。截至 2024 年底，公司注册资本及实收资本均为 20.00 亿元，唯一股东及实际控制人均为长兴县财政局。2025 年 5 月，长兴县财政局将其所持公司 100% 股权无偿划转至浙江长兴产业控股集团有限公司（以下简称“长兴产控”）。股权划转后，公司唯一股东变更为长兴产控，长兴县财政局持有长兴产控 100% 股权，为公司实际控制人。

公司主要从事长兴县内土地开发及整理、工程代建、贸易等业务。截至 2025 年 5 月底，公司本部内设计划财务部、投资运行部和风控法务部等职能部门。截至 2024 年底，公司合并范围内拥有子公司 36 家，其中重要子公司 1 家，为浙江长兴环太湖发展集团有限公司（以下简称“环发集团”）。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 863.23 亿元，所有者权益 346.20 亿元（含少数股东权益 82.34 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 27.13 亿元，利润总额 2.34 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分析

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

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

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

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

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

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

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

2 区域环境分析

长兴县地理位置较好，逐渐发展形成了汽车制造、纺织、非金属矿物制品等支柱产业，近年来 GDP 及一般公共预算收入在湖州市下辖区县排名靠前。2024 年，受房地产开发投资等拖累，长兴县固定资产投资略有下降，经济总量仍保持增长。近年来，长兴县一般公共预算收入规模保持增长，税收占比虽有所下降，但总体处于较高水平，财政自给能力较强，政府基金收入下降较快。

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。长兴县县域面积 1430 平方公里，辖 4 个街道、9 个镇、2 个乡。经过多年发展，长兴县逐渐形成了汽车制造业、纺织业、非金属矿物制品业、电气机械和器材制造业、电力热力生产和供应业、通用设备制造业六大支柱产业。截至 2024 年底，长兴县常住人口 68.8 万人，常住人口城镇化率为 66.1%。

2022—2024 年，长兴县 GDP 保持增长，2024 年 GDP 规模在湖州市下辖区县中排名第二位，产业结构以二、三产业为主。2022—2023 年，长兴县固定资产投资保持增长，2024 年同比下降 0.8%，其中房地产开发投资同比下降 21.5%。2024 年，长兴县规上工业增加值完成 356.15 亿元，同比增长 8.0%；其中六大支柱产业实现增加值 230.16 亿元，同比增长 7.0%，占规上工业增加值的 64.6%。

图表 1 • 长兴县主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—4 月
GDP（亿元）	853.37	893.98	927.8	223.33
GDP 增速（%）	4.2	6.5	5.8	6.6
固定资产投资增速（%）	2.4	7.5	-0.8	10.2
三产结构	5.2：51.1：43.7	4.5：48.9：46.6	4.7：46.8：48.5	/
人均 GDP（万元）	12.57	13.13	13.54	/

注：“/”表示数据未获取
资料来源：联合资信根据长兴县国民经济和社会发展统计公报及长兴县 2025 年 4 月统计月报整理

2022—2024 年，长兴县一般公共预算收入保持增长，2024 年总量位居湖州市各区县第一名；税收收入有所下降，总体处于较高水平；财政自给能力较强。受国有土地使用权出让收入下降影响，2022—2024 年，长兴县政府性基金收入不断下降。

图表 2 • 长兴县主要财力指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
一般公共预算收入（亿元）	81.88	87.22	88.63	36.79
一般公共预算收入增速（%）	-1.1	6.5	1.6	-4.69
税收收入（亿元）	75.07	75.19	72.51	29.37
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	91.68	86.21	81.81	79.85
一般公共预算支出（亿元）	117.17	119.98	116.60	34.91
财政自给率（%）	69.88	72.70	76.01	105.36
政府性基金收入（亿元）	102.22	62.72	56.67	/
地方政府债务余额（亿元）	190.94	201.67	221.39	/

注：“/”表示数据未获取
资料来源：联合资信根据长兴县 2022—2023 年财政决算报告、2024 年财政预算执行情况报告及长兴县 2025 年 3 月预算执行情况整理

四、基础素质分析

1 竞争实力

长兴县基础设施建设主体较多，公司主要负责长兴县太湖新城及长兴太湖图影旅游度假区等区域内的基础设施建设工作，业务具有一定专营优势。

长兴县基础设施建设主体较多，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，主要负责长兴县太湖新城及长兴太湖图影旅游度假区等区域内的基础设施建设工作，与长兴县内其他基础设施建设主体在业务区域方面不存在明显的竞争关系。

图表 3 • 长兴县主要基础设施建设主体基本情况及 2024 年（底）财务数据（单位：亿元）

企业简称	控股股东	业务内容	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率（%）
长兴国控	长兴县财政局	/	872.98	364.97	47.09	2.30	58.19
长兴城投	长兴国控	主要负责长兴县的基础设施建设	831.63	334.63	47.09	2.11	59.76
永兴建设	长兴城投	主要负责长兴县龙山新区内土地开发、基础设施建设及安置房建设等	220.00	96.94	10.79	0.73	55.93
长兴交控	长兴县财政局	/	/	/	/	/	/
长兴交投	长兴交控	主要负责长兴县的交通基础设施建设、土地开发及旅游景区运营等	878.13	366.89	34.33	4.08	58.22
港通建设	长兴交投	主要负责长兴县西部及北部区域基础设施建设等业务	154.68	70.68	8.48	0.47	54.31
长兴文旅	长兴文化旅游投资集团有限公司	主要负责长兴县旅游景区建设及经营管理	134.14	62.57	3.80	0.10	53.36
长兴产融	长兴县财政局	/	/	/	/	/	/
长兴经发	长兴产融	主要负责长兴经济技术开发区的基础设施建设、土地开发整理、矿产销售和贸易等业务	692.29	289.99	14.40	1.95	58.11
长兴经开	长兴经发	主要负责长兴经济技术开发区的基础设施建设、土地开发整理和贸易等业务	449.12	181.12	6.23	1.73	59.67
南太湖开发	长兴经发	主要负责南太湖产业集聚区的基础设施建设和土地开发业务	249.45	113.44	8.71	1.47	54.52
长兴产控	长兴县财政局	/	/	/	/	/	/
公司	长兴产控	主要负责长兴县太湖新城及长兴太湖图影旅游度假区等区域内的基础设施建设工作	863.23	346.20	27.13	2.34	59.89
环发集团	公司	/	593.74	266.09	22.66	3.94	55.18
长兴环太湖公司	环发集团	主要负责长兴太湖图影旅游度假区的土地整理、工程代建等业务	292.29	116.94	5.72	1.82	59.99
太湖新城公司	环发集团	主要负责长兴县太湖新城区域内土地开发、安置房、道路和管网等基础设施建设业务	291.65	143.26	16.93	2.10	50.88

注：1. 长兴国控全称为“浙江长兴国有资产投资控股集团有限公司”，长兴城投全称为“长兴城市建设投资集团有限公司”，永兴建设全称为“长兴县永兴建设开发有限公司”；长兴交控全称为“浙江长兴交通控股集团有限公司”，长兴交投全称为“长兴交通投资集团有限公司”，港通建设全称为“长兴港通建设开发有限公司”，长兴文旅全称为“长兴文化旅游发展集团有限公司”；长兴产融全称为“浙江长兴产城融合发展集团有限公司”，长兴经发全称为“浙江长兴经济发展集团有限公司”，长兴经开全称为“浙江长兴经开建设开发有限公司”，南太湖开发全称为“长兴南太湖投资开发有限公司”；长兴环太湖公司全称为“浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司”，太湖新城公司全称为“浙江太湖新城实业投资有限公司”；2. 2024 年，长兴交投以其持有的南太湖开发 59.97%股权置换长兴经发持有的港通建设 100%股权，股权划转基准日为 2024 年 7 月 1 日；3. 部分资料未获取，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2 人员素质

公司主要管理人员工作经验较为丰富，公司本部员工结构能够满足日常经营管理需要。

截至 2025 年 5 月底，公司高级管理人员共 3 名，包括总经理、副总经理和总审计师各 1 名。

彭琳先生，1977 年 10 月出生；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，长兴县人民政府办公室副主任、党组成员，长兴县夹浦镇人大主席，公司党委副书记、法定代表人、总经理、董事；2023 年 7 月至今任公司董事长，同时兼任长兴产控董事长、总经理。

朱国永先生，1979 年 8 月出生，研究生学历；历任煤山镇经济发展办主任、小浦镇副镇长、和平镇党委副书记、长兴县政府办党组成员、副主任；2024 年 12 月至今任公司董事、总经理。

截至 2025 年 5 月底，公司本部共有在职员工 53 人；按学历划分，大专及以上学历员工 8 人，本科学历员工 40 人，硕士及以上学历员工 5 人；按年龄划分，30 岁及以下员工 10 人，31~40 岁员工 39 人，41 岁及以上员工 4 人。

3 信用记录

公司控股股东本部、公司本部及重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现上述主体被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91330522MA2B6W1T4B），截至 2025 年 5 月 27 日，公司控股股东长兴产控本部未发生信贷交易。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91330522569361660C），截至 2025 年 6 月 5 日，公司本部无不良或关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据企业信用报告（授信机构版）（统一社会信用代码：91330522329962686Q），截至 2025 年 5 月 27 日，公司重要子公司环发集团本部无不良或关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91330522781826402C），截至 2025 年 4 月 30 日，公司子公司长兴环太湖公司本部无不良或关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91330522573978882N），截至 2025 年 5 月 7 日，公司子公司太湖新城公司本部无不良或关注类信贷信息记录，过往履约情况良好。

根据公司本部及下属子公司环发集团、长兴环太湖公司和太湖新城公司过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现上述主体存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2025 年 6 月 18 日，联合资信未发现公司控股股东本部、公司本部及公司重要子公司本部存在严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及被行政处罚等行为。

五、管理分析

1 法人治理

公司依法建立了法人治理结构，董监高均按公司章程约定到位。

公司按照《公司法》及其他有关法律、行政法规的规定，建立了较为完善的法人治理结构。

公司不设股东会，由控股股东长兴产控行使股东会行权，公司股东依法行使《公司法》第五十九条规定的第 1 项至第 8 项职权，除此之外，还行使以下职权：对公司向其他企业投资或者为他人提供担保作出决议；对公司聘用、解聘承办公司审计业务的会计师事务所作出决定。

公司设董事会，董事会成员 5 人，其中职工代表董事 1 人，由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生；非职工代表董事 4 人，由股东委派产生。董事会设董事长 1 名，由董事会选举产生。董事会对股东负责，依法行使《公司法》第六十七条规定的第 1 项至第 9 项职权，除此之外，还行使以下职权：选举和更换董事长。

公司不设监事会，设监事 1 人，由非职工代表担任，经股东委派产生。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘，总经理对董事会负责，负责主持公司的生产经营管理工作。

截至 2025 年 5 月底，公司董事会成员 5 名，监事 1 名，总经理 1 名，均按公司章程约定到位。

2 管理水平

公司制定了财务管理、投融资管理、对外担保等方面的制度，未单独制定对子公司的管理制度，公司本部对子公司的管理主要通过行使股东权利进行，对子公司的管控能力有待加强。

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。

融资管理方面，为加强对融资业务的控制，降低融资成本，公司制定《融资管理制度》，该制度明确规定了制度的适用范围、融资管理原则和控制目标、融资管理的分工与授权、融资管理的决策与实施等内容。

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，公司计划财务部为对外担保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。董事会审议通过担保事项，应经全体董事三分之二以上同意。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

公司业务包括土地开发及整理、工程代建和贸易等，2022—2024 年营业总收入规模持续下降，毛利率水平小幅上升。

受毛利水平低的贸易收入下降影响，2022—2024 年，公司营业总收入较快下降，综合毛利率小幅上升。分业务看，公司土地开发收入、土地整理收入和工程代建收入均有所波动，主要受政府结算影响；因压缩贸易规模，公司贸易业务收入大幅下降；受收缩融资租赁业务及将利息等成本计入期间费用影响，2024 年，公司融资租赁收入大幅下降，业务毛利率为 100%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 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	5.06	12.29%	23.08%	5.12	17.60%	23.08%	4.60	16.95%	23.08%
土地整理	0.00	0.00%	--	0.92	3.16%	9.09%	0.00	0.00%	--
工程代建	7.16	17.37%	10.99%	5.10	17.53%	12.27%	8.56	31.54%	11.20%
贸易业务	26.41	64.12%	1.20%	16.03	55.12%	0.95%	12.81	47.23%	1.06%
融资租赁	1.95	4.74%	13.42%	1.25	4.29%	17.65%	0.19	0.70%	100.00%
其他	0.61	1.49%	8.08%	0.67	2.30%	-3.78%	0.97	3.58%	2.48%
合计	41.19	100.00%	6.27%	29.08	100.00%	7.69%	27.13	100.00%	8.74%

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

2 业务经营分析

（1）土地开发及整理业务

2022—2024 年，公司土地开发及整理收入波动下降，回款情况较好；账面尚存较大规模的待结算土地，可为未来收入提供支撑，但收入实现易受政府结算进度影响。

公司土地开发业务主要由子公司太湖新城公司负责。根据太湖新城公司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》，太湖新城公司负责长兴县太湖新城的土地一级开发。具体土地开发模式为太湖新城公司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，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。2022—2024 年，公司分别结算土地 178.87 亩、165.20 亩和 189.94 亩，主要来自彭城、新开河、新塘、钱家斗、范家桥、南张浜等项目，分别确认土地开发收入 5.06 亿元、5.12 亿元和 4.60 亿元，分别收到回款 5.06 亿元、5.00 亿元和 4.62 亿元，回款情况较好。截至 2024 年底，公司土地开发等项目累计已投资未结算金额 80.62 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。截至 2024 年底，公司暂无在开发及拟开发土地项目。

公司土地整理业务主要由子公司长兴环太湖公司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。根据长兴环太湖公司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公司负责长兴太湖图影旅游度假区 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。2023 年，公司结算土地 70.64 亩，确认土地整理收入 0.92 亿元，并收到全部回款。截至 2024 年底，公司暂无在整理或拟整理的土地项目；包含征地拆迁款在内，公司已完成开发整理但未出让土地的账面价值共计 61.68 亿元，计入“存货-合同履约成本”。公司完成整理待出让土地规模较大，结算时点和金额存在不确定性。

(2) 工程代建业务

2022—2024 年，公司工程代建收入随项目结算量波动而波动增长，回款情况一般。公司主要在在建代建项目尚需一定投资规模。

公司工程代建业务由子公司长兴环太湖公司及其子公司、长兴城西建设发展集团有限公司（以下简称“城西建设”）及长兴永隆建设发展有限公司负责。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。2022—2024 年，公司工程代建收入波动增长，主要受代建项目结算量影响。回款方面，2022—2024 年，公司工程代建业务分别收到回款 3.58 亿元、5.18 亿元和 5.62 亿元，回款情况一般。

截至 2024 年底，公司主要在建的代建项目计划总投资 32.95 亿元，已投资 26.48 亿元；暂无拟建的代建项目。

图表 5 • 截至 2024 年底公司主要在在建代建项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资
山湖花园三期安置房工程	7.11	4.92
环太湖公路	9.84	7.97
图影区域征地拆迁政策处理及零星设施	16.00	13.59
合计	32.95	26.48

资料来源：公司提供

(3) 贸易业务

受客户变动及压缩贸易规模影响，2022—2024 年，公司贸易收入快速下降，毛利率水平低，上游供应商集中度较高，对单一客户依赖度高，主要客户为民营企业，且部分存在负面舆情，需关注回款风险。

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电解铜、化纤丝、铝棒、电池片、涤纶丝等，业务模式为“以销定采”。上下游结算方式方面，公司与供应商主要采取款到发货、货到付款等结算方式，与下游客户采取款到发货或给予一定的账期。公司贸易业务对单一客户依赖度高，2022 年对浙江新威能源贸易有限公司的销售金额占 73%，2023—2024 年对浙江金佳异型铜业有限公司的销售金额分别占 72.94%和 64.13%。公司主要供应商和客户均为民营企业，公司对部分客户给予一定账期，需关注回款风险。2024 年，公司对浙江爱康光电科技有限公司（以下简称“爱康光电”）销售金额 0.36 亿元。公开资料显示，爱康光电已被列为失信被执行人，并存在限高、票据持续逾期等负面舆情，进入破产重整程序。截至 2024 年底，公司应收账款中应收爱康光电余额 0.71 亿元，共计提坏账准备 0.60 亿元。

图表 6 • 2024 年公司贸易业务前五名供应商情况（单位：万元）

序号	供应商名称	企业性质	采购金额（不含税）	占总采购比例
1	浙江德瑞供应链管理有限公司	民营企业	53359.85	42.09%
2	金华市正海进出口贸易有限公司	民营企业	17252.87	13.61%
3	东港工贸集团有限公司	民营企业	8822.87	6.96%
4	云南能投物流有限责任公司	国有企业	8516.72	6.72%
5	桐昆集团浙江恒腾差别化纤维有限公司	民营企业	8250.44	6.51%
	合计	--	96202.74	75.88%

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

图表 7 • 2024 年公司贸易业务前五名客户情况（单位：万元）

序号	客户名称	企业性质	销售金额（不含税）	占总销售比例
1	浙江金佳异型铜业有限公司	民营企业	82175.19	64.13%
2	栋梁铝业有限公司	民营企业	21511.10	16.79%
3	长兴华隆丝绸有限公司	民营企业	8425.77	6.58%
4	浙江盛邦化纤有限公司	民营企业	5192.66	4.05%
5	浙江爱康光电科技有限公司	民营企业	3589.70	2.80%
	合计	--	120894.42	94.34%

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

(4) 产业基金投资及类金融、自营项目

随着子公司的划出，公司将不再开展产业基金投资及类金融业务。公司在建及拟建自营项目尚有一定投资规模。

公司为配合长兴县产业扶持政策，近年来以自有资金参与成立较多股权私募基金，公司股权私募基金主要作为产业扶持基金招商引资配套使用，公司主要围绕长兴县“1+4”战略产业（其中“1”为新能源汽车及关键零部件产业；“4”即智能装备、生物医药、新能源、数字产业），通过设立子基金和母基金直投的方式，对长兴县重点产业集群和产业链项目进行扶持。截至 2024 年底，公司产业基金投资约 63.26 亿元，计入“其他非流动金融资产”和“长期股权投资”科目。2022—2024 年，公司其他非流动金融资产在持有期间的投资收益分别为 0.36 亿元、0.72 亿元和 0.63 亿元；同期，因处置产生的投资收益规模很小。

公司融资租赁业务由原下属子公司浙江鑫长融资租赁有限公司（以下简称“鑫长租赁”）负责。鑫长租赁的客户群体以长兴县国有企业和民营企业为主。截至 2024 年底，公司应收融资租赁款 2.51 亿元，计入“长期应收款”科目。

公司担保业务由原下属子公司长兴县诚信科技融资担保有限公司（以下简称“诚信担保公司”）负责。截至 2024 年底，诚信担保公司的担保余额 0.91 亿元。2024 年，公司实现担保费收入约 67.30 万元（计入其他业务收入）。

公司于 2025 年 5 月 27 日发布《浙江长兴金融控股集团有限公司关于无偿划转下属子公司长兴产业投资发展集团有限公司股权的公告》（以下简称“公告”），公告称为进一步深化长兴县国有企业综合改革，做强做优做大国有企业，公司控股股东长兴产控同意将公司持有的长兴产业投资发展集团有限公司（以下简称“产业集团”）70%股权无偿划转至长兴产控。产业集团 2024 年底总资产、净资产以及 2024 年营业收入、净利润分别为 47.93 亿元、41.17 亿元、0.33 亿元和 0.48 亿元，分别占公司 2024 年（末）财务指标的 5.55%、11.89%、1.22%和 22.20%。产业集团的划出对公司净资产和净利润影响较大，亦对公司资产规模产生一定影响，对收入影响小。产业集团主要业务包括产业基金投资及融资租赁、担保等类金融服务。产业集团划出后，公司将不再开展产业基金投资及类金融业务。

截至 2024 年底，公司主要在建自营项目为太湖图影垃圾中转站建设项目，该项目计划总投资 0.42 亿元，于 2024 年 4 月开工，预计 2025 年 6 月底完工，截至 2024 年底已投资 0.07 亿元（在“存货”科目体现），未来将通过运营收益收回前期投资；主要拟建自营项目为太湖图影大荡漾幸福河湖景观工程，该项目计划总投资 1.10 亿元，通过对太湖图影大荡漾幸福河湖景观沿线进行提升改造后获取景观沿线布局的商业网点租金或经营收益以平衡前期投入，于 2025 年 5 月开工，工期 1 年。

3 未来发展

未来，公司将按照长兴县人民政府的整体规划及股东长兴产控的安排，继续开展长兴县的土地开发整理及城市基础设施建设、贸易等业务，不断提高区域基础设施服务水平。

七、财务分析

公司提供了 2022—2024 年财务报告，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，审计结论均为标准无保留意见。

2022 年 11 月，财政部发布《企业会计准则解释第 16 号》，2023 年 10 月，财政部发布《企业会计准则解释第 17 号》，2024 年 3 月和 12 月，财政部分别发布《企业会计准则应用指南汇编 2024》和《企业会计准则解释第 18 号》，执行上述规定对公司财务报表无重大影响。2022—2024 年，公司无重要会计估计变更。2023 年，公司对前期会计差错进行更正，并追溯调整了 2022 年度财务报表相关数据，调增长期股权投资 0.56 亿元、调增投资收益 0.33 亿元、调增年初未分配利润 0.23 亿元。总体看，上述科目调整幅度不大，对公司财务数据可比性影响较小，本报告 2022 年数据采用当年审计报告期末数。2024 年，公司无重大前期差错更正。

截至 2024 年底，公司合并范围子公司共 36 家。2022 年，公司投资设立 2 家子公司，按净资产有偿转让 1 家子公司，无偿划出 1 家子公司。2023—2024 年，公司分别投资设立 2 家子公司和 1 家子公司，无其他合并范围变化。总体看，合并范围变动涉及的子公司规模不大，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

公司资产规模保持增长，资产构成以应收类款项、土地开发整理及代建项目成本、土地资产、股权及产业基金投资为主，应收类款项对公司资金形成占用，股权及产业基金投资收益规模不大，整体资产质量一般。2025 年产业集团无偿划出，公司资产规模将减少。

2022—2024 年底，公司资产规模保持增长，年均复合增长 1.41%，资产结构以流动资产为主。

图表 8 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	607.41	72.36%	604.39	70.75%	603.32	69.89%
货币资金	58.03	6.91%	73.17	8.57%	49.52	5.74%
其他应收款	155.44	18.52%	176.73	20.69%	203.91	23.62%
存货	366.71	43.68%	333.58	39.05%	325.13	37.66%
非流动资产	232.06	27.64%	249.89	29.25%	259.91	30.11%
其他非流动金融资产	44.18	5.26%	53.31	6.24%	31.20	3.61%
长期股权投资	152.50	18.17%	152.87	17.89%	187.36	21.70%
资产总额	839.48	100.00%	854.28	100.00%	863.23	100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

随着债务偿还，2024 年底，公司货币资金较 2023 年底下降 32.32%，期末主要为银行存款，受限金额 30.75 亿元，为借款、开具票据存入的保证金或存单。随着与区域内国有企业及政府单位等的往来款增加，2022—2024 年底，公司其他应收款快速增长。截至 2024 年底，公司其他应收款账龄 1 年以内的、1~2 年和 3 年以上的分别占比 49.27%、19.12%和 27.34%，总体账龄尚可；前五大合计占比 45.48%，集中度一般；共计提坏账准备 4.36 亿元（系按组合计提的坏账准备），计提比例为 2.09%。受政府收回土地资产等影响，2022—2024 年底，公司存货逐年下降。2024 年底，公司存货主要由 203.35 亿元合同履约成本（主要为公司的土地开发整理成本和工程代建项目成本）、97.87 亿元土地资产（其中公司购买的土地资产有 14 宗，账面价值 26.50 亿元，除 1 宗 0.11 亿元工业用地尚未缴纳土地出让金外，其余均为商服用地或商业用地且已缴纳土地出让金；剩余主要为政府划入的土地资产，用途主要为住宅用地和商业用地，尚未缴纳土地出让金）和 23.46 亿元开发成本（主要是完工自营项目成本）构成。因部分产业基金投资由其他非流动金融资产转入长期股权投资科目，2024 年底公司长期股权投资增长 22.56%，其他非流动金融资产下降 41.47%。截至 2024 年底，公司长期股权投资主要被投资单位包括长兴城投（75.02 亿元，公司持股 26.09%）、浙江通能泰华能源有限公司（58.33 亿元，公司通过子公司间接持股 47.20%）、长兴永信建设开发有限公司（9.34 亿元，公司通过子公司间接持股 25.00%）、中韩人寿保险有限公司（已更名为东方嘉富人寿保险有限公司，账面价值 7.28 亿元，公司持股 20.23%）、都市股份有限公司（4.69 亿元，公司通过子公司间接持股 40%）等，剩余主要为产业基金投资。2022—2024 年，公司长期股权投资权益法下分别确认投资收益 0.20 亿元、0.18 亿元和 0.29 亿元，未收到现金股利。截至 2024 年底，公司其他非流动金融资产主要为产业基金投资。

图表 9 • 截至 2024 年底公司其他应收款前五名情况（单位：亿元）

应收单位名称/简称	款项性质	期末余额	占其他应收款期末余额的比例
长兴长发建设开发有限公司	往来款	38.89	18.67%
浙江长利建设开发有限公司	往来款	14.04	6.74%
长兴图顺贸易有限公司	往来款	14.02	6.73%
图影度假区管委会	往来款	13.97	6.71%
长兴经发	往来款	13.80	6.63%
合计	--	94.72	45.48%

注：长兴图顺贸易有限公司为公司参股企业

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

受限资产方面，截至 2024 年底，公司受限资产 44.70 亿元，占资产总额的 5.18%；其中受限货币资金 30.75 亿元，因借款抵押而受限的投资性房地产和存货分别为 3.03 亿元和 10.92 亿元。

2 资本结构

（1）所有者权益

受政府收回公司土地资产影响，公司所有者权益不断下降。2025 年产业集团无偿划出，对公司所有者权益亦带来不利影响。

2022—2024 年底，公司所有者权益不断下降，年均复合下降 3.21%。2024 年底，公司资本公积较 2023 年底下降 17.60%，少

数股东权益则增长 111.99%，主要系对环发集团对太湖新城公司的持股比例下降 30%至 66.97%所致。2022—2024 年，政府分别收回公司土地 10.12 亿元、25.31 亿元和 2.65 亿元。公司所有者权益中包含规模较大的政府划入的土地资产。近年来，政府陆续收回土地资产，加之 2025 年产业集团无偿划出，对公司权益稳定性带来不利影响。

图表 10 • 公司主要所有者权益情况（单位：亿元）

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	20.00	5.41%	20.00	5.77%	20.00	5.78%
资本公积	265.09	71.73%	239.57	69.09%	197.40	57.02%
未分配利润	39.03	10.56%	41.58	11.99%	41.39	11.96%
归属于母公司所有者权益合计	327.46	88.61%	307.89	88.80%	263.87	76.22%
少数股东权益	42.10	11.39%	38.84	11.20%	82.34	23.78%
所有者权益合计	369.56	100.00%	346.73	100.00%	346.20	100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

（2）负债

2022—2024 年底，公司全部债务波动增长，债券融资和短期债务占比较高，债务负担一般，2025 年到期债务规模大。

2022—2024 年底，公司负债规模有所增长，年均复合增长 4.89%。2024 年底，公司负债结构以流动负债为主。

图表 11 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

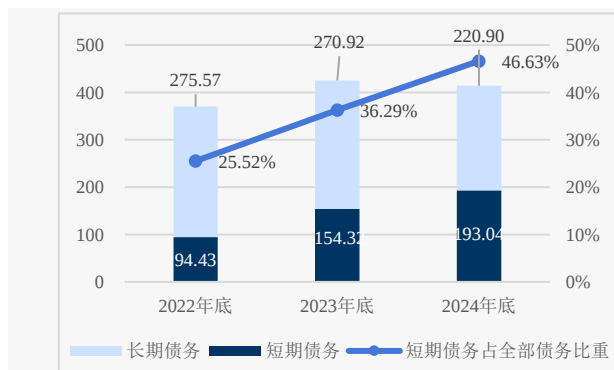
项目	2022 年底		2023 年底		2024 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	191.37	40.72%	233.79	46.06%	291.46	56.37%
短期借款	51.55	10.97%	56.91	11.21%	64.92	12.56%
其他应付款	86.61	18.43%	69.31	13.66%	88.23	17.07%
一年内到期的非流动负债	47.11	10.03%	98.39	19.38%	128.00	24.76%
非流动负债	278.54	59.28%	273.76	53.94%	225.57	43.63%
长期借款	76.64	16.31%	105.62	20.81%	82.14	15.89%
应付债券	181.20	38.56%	150.71	29.69%	131.77	25.49%
负债总额	469.91	100.00%	507.55	100.00%	517.03	100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司经营性负债主要体现在以区域内国有企业往来款为主的其他应付款。

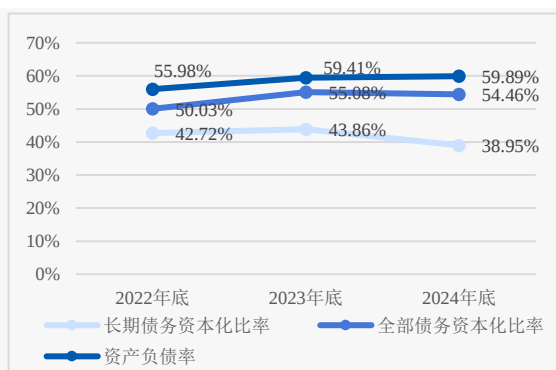
2022—2024 年底，公司全部债务波动增长。随着债务偿还，2024 年底，公司全部债务较 2023 年底小幅下降。从期限结构看，2022—2024 年底，公司短期债务占比逐年上升。从融资渠道看，2024 年底，公司全部债务中债券融资占 47.75%，剩余主要为银行借款和非标融资。从债务指标看，2022—2024 年底，公司资产负债率逐年上升，全部债务资本化比率波动上升，长期债务资本化比率则波动下降。整体看，公司债务负担一般。从债务到期分布看，2025 年，公司到期债务规模为 193.04 亿元（其中债券 65.90 亿元），集中偿付压力较大。

图表 12 • 公司债务规模及结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

图表 13 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

3 盈利能力

公司营业总收入不断下降，以财务费用为主的期间费用对公司利润侵蚀较大，由于公司存在一定规模的美元负债，需关注汇率波动对利润的影响。政府补助对公司利润贡献大，公司整体盈利能力一般。

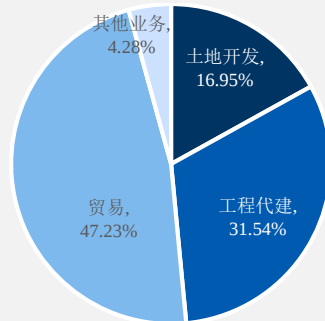
2022—2024 年，公司营业总收入不断下降，年均复合下降 18.84%，主要受贸易收入下降影响。同期，营业利润率小幅上升。随着财务费用的增加，2022—2024 年，公司期间费用快速增长，主要由管理费用和财务费用构成。同期，公司期间费用占营业总收入的比重逐年上升，2024 年为 36.63%，期间费用对公司利润侵蚀较大。因资本化利息支出大幅减少、费用化利息支出增多，加之产生汇兑净损失 0.61 亿元，2024 年，公司财务费用同比增长 70.97%至 8.43 亿元。截至 2025 年 6 月 5 日，公司存续海外债 3.155 亿美元。2022—2024 年，公司利息收入分别为 2.24 亿元、3.13 亿元和 3.97 亿元，主要是银行利息收入和国有企业资金占用费等。公司信用减值损失为应收类款项计提的坏账损失，公允价值变动损益主要由交易性金融资产公允价值变动形成，其他收益为政府补贴，投资收益主要为其他非流动金融资产在持有期间产生的投资收益和权益法核算的长期股权投资收益。政府补助对公司利润贡献大。2022—2024 年，公司总资本收益率小幅上升，净资产收益率波动上升。公司整体盈利能力一般。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业总收入	41.19	29.08	27.13
营业成本	38.61	26.84	24.76
期间费用	6.07	6.17	9.94
信用减值损失	-1.33	-0.23	-0.86
公允价值变动损益	-0.60	-0.41	-0.02
其他收益	6.35	7.60	10.07
投资收益	0.64	0.93	1.09
利润总额	1.45	3.81	2.34
营业利润率（%）	6.06	7.45	7.54
总资本收益率（%）	1.14	1.46	1.69
净资产收益率（%）	0.51	1.02	0.62

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 15 • 2024 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

4 现金流

公司收入实现质量高，由于往来款流入规模增多，加之项目投入及贸易规模缩减，2024 年公司经营活动现金净流入。受产业基金投资支出规模较大影响，公司投资活动现金持续净流出。随着债务净偿还，2024 年公司筹资活动现金净流出。

图表 16 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入小计	137.32	124.28	149.53
经营活动现金流出小计	112.14	133.73	126.21
经营活动现金流量净额	25.18	-9.46	23.32
投资活动现金流入小计	3.32	4.37	13.72
投资活动现金流出小计	41.02	20.92	22.07
投资活动现金流量净额	-37.70	-16.55	-8.36
筹资活动现金流入小计	169.91	226.52	180.41
筹资活动现金流出小计	178.54	188.88	219.86
筹资活动现金流量净额	-8.63	37.65	-39.45
现金收入比（%）	100.12	116.09	115.81

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2022—2024 年，公司经营活动现金流入主要为经营业务收款、往来款和政府补助等，经营活动现金流出主要为贸易业务采购款、支付工程款及往来款等，2023 年由于往来款支出规模加大，公司经营活动现金流出同比增长 19.26%，经营活动净现金流由正转负。2024 年，受项目投入及贸易规模缩减影响，公司经营活动现金流出规模有所下降。加之往来款流入规模增多，2024 年公司经营活动现金净流入。公司收入实现质量高。2022—2024 年，公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金，投资活动现金流出主要为产业基金投资及股权投资支出和购置房屋建筑物及停车位经营权等资产支出，由于产业基金投资支出规模较大，公司投资活动现金持续净流出。2022—2024 年，公司筹资活动现金流入波动增长，筹资活动现金流出不断增长，受债务净偿还影响，2024 年公司筹资活动现金净流出。

5 偿债指标

公司短期偿债能力指标表现较弱，长期偿债能力指标表现一般，间接融资渠道较为畅通。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

图表 17 • 公司偿债指标情况

项目	指标	2022 年（底）	2023 年（底）	2024 年（底）
短期偿债指标	流动比率（%）	317.40	258.52	207.00
	速动比率（%）	125.78	115.84	95.45
	现金短期债务比（倍）	0.67	0.48	0.26
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	8.57	12.47	13.98
	全部债务/EBITDA（倍）	43.20	34.11	29.61
	EBITDA 利息倍数（倍）	0.54	0.76	1.08

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

从偿债指标看，2022—2024 年底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均不断下降，现金类资产对短期债务保障程度低。2022—2024 年，公司 EBITDA 保持增长，对全部债务和利息支出的覆盖程度不断提升。公司将收到的财政贴息冲减财务费用，加之债务减少带来的利息支出下降，2024 年，公司总利息支出（即费用化利息支出与资本化利息支出之和）同比下降 21.23%，加之 EBITDA 有所增长，2024 年 EBITDA 利息倍数有所改善。公司 EBITDA 对利息支出的保障能力尚可。

截至 2024 年底，公司对外担保余额 74.46 亿元，担保比率 21.51%，其中下属担保子公司诚信担保公司担保余额 0.91 亿元，其余为对区域内国有企业的担保（见附件 2，均未设置反担保措施）。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

截至 2024 年底，公司共获得银行授信额度 435.14 亿元，尚未使用授信额度 122.43 亿元，间接融资渠道较为畅通。

截至 2024 年底，联合资信未发现公司有作为被告的重大未决诉讼、仲裁案件。

6 公司本部财务分析

公司业务由子公司具体运营，公司本部对子公司管控能力有待加强。公司本部整体债务负担一般，短期偿付压力较大。

公司业务具体由子公司运营，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 2024 年底，公司本部资产总额 409.57 亿元，占合并口径的 47.45%，主要由其他应收款（62.97 亿元）和长期股权投资 327.41 亿元）构成；公司本部全部债务 101.87 亿元，占合并口径的 24.61%，公司本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为 46.19%和 31.61%，现金短期债务比为 0.32 倍，公司本部短期偿付压力较大；公司本部所有者权益占合并口径的 63.66%。2024 年，公司本部营业收入规模很小，利润总额为-2.10 亿元，其中财务费用 3.20 亿元。

八、ESG 分析

公司环境方面无监管处罚情况，积极履行社会责任，治理结构和内控制度较为完善，ESG 信息披露质量有待改善。整体来看，目前公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司土地开发整理和基础设施建设等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，截至 2024 年底，联合资信未发现公司存在污染与废物排放等相关监管处罚。公司发行“21 长金绿色债 01”“21 长金绿色债 02”“22

长金绿色债 01”及“22 长金绿色债 02”等多期绿色债券用于长兴画溪新能源装备高新技术产业园项目，具备绿色产品投融资行为。

社会责任方面，截至 2024 年底，联合资信未发现公司存在拖欠员工工资情况，亦未发现公司发生一般事故以上的安全生产事故。2023 年公司对外捐赠支出约 46 万元，体现国企责任和社会担当。

治理方面，公司本部未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。联合资信未发现 2023 年以来公司本部未受到行政和监管部门处罚。

九、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力。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，近年来在债务转为资本、股权划转、资金及资产注入、政府补贴及财政贴息等方面持续获得有力的外部支持。

公司实际控制人为长兴县财政局。近年来，长兴县经济持续增长。2024 年，长兴县地区生产总值居湖州市各区县第二名，一般公共预算收入居湖州市各区县第一名。截至 2024 年底，长兴县地方政府债务余额为 221.39 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

债务转为资本方面，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公司、长兴环太湖公司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分别将通泰能源 17.00%股权和 18.00%股权无偿划转至子公司城西建设和太湖新城公司，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通泰能源 12.20%股权，公司增加资本公积 9.83 亿元。

资金注入方面，2021 年，公司收到财政拨款 1.40 亿元，计入资本公积；2022 年，子公司长兴环太湖公司收到财政拨款 5.00 亿元，公司根据持股比例增加资本公积 3.35 亿元。

资产注入方面，2023 年，公司收到水库及人才大厦等资产注入 2.97 亿元，计入资本公积。

财政贴息方面，2022—2024 年，公司分别获得财政贴息 4.73 亿元、6.40 亿元和 8.72 亿元，用于冲减财务费用。

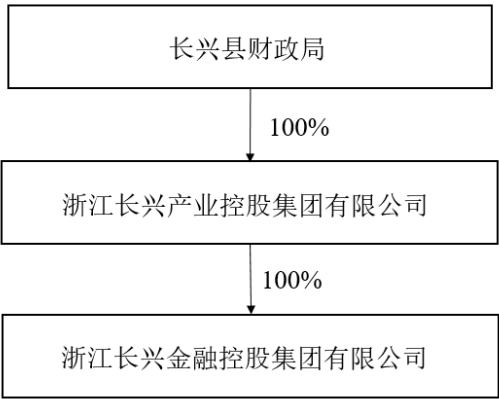
政府补助方面，2022—2024 年，公司分别获得政府补贴 6.35 亿元、7.60 亿元和 10.07 亿元，计入其他收益。

整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

十、评级结论

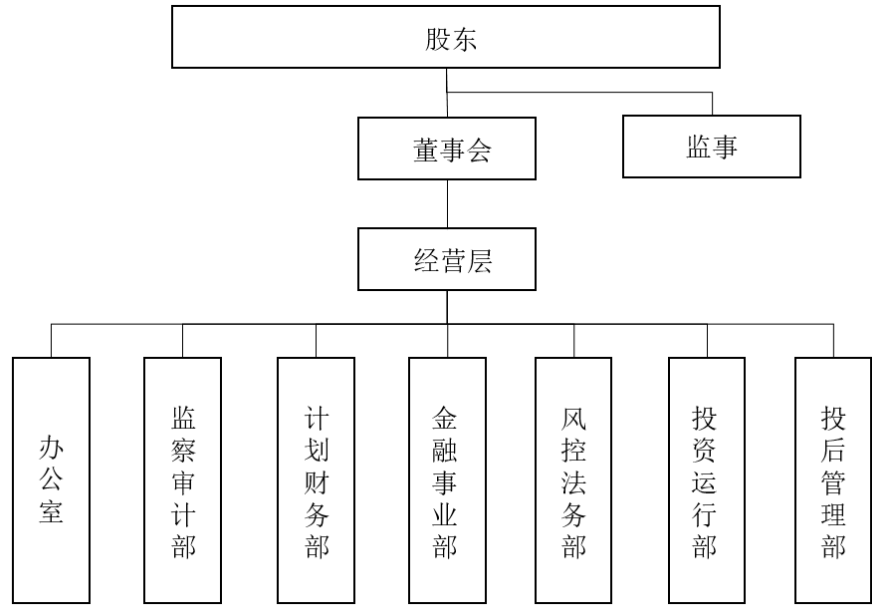
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 5 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 5 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围内重要子公司情况（截至 2024 年底）

序号	子公司名称	业务性质	持股比例（%）
1	浙江长兴环太湖发展集团有限公司	项目开发等	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2 截至 2024 年底公司对外担保情况（不含担保业务）

序号	被担保单位名称	担保余额（万元）
1	长兴交通投资集团有限公司	108678.26
2	长兴城市建设投资集团有限公司	64904.75
3	浙江长兴经开建设开发有限公司	54424.22
4	长兴经港实业有限公司	49188.73
5	长兴港通建设开发有限公司	37100.00
6	长兴宏达水利建设发展有限公司	36490.00
7	浙江长兴经盛实业有限公司	36166.06
8	浙江长兴经济发展集团有限公司	34600.00
9	长兴永信建设开发有限公司	31250.00
10	长兴雉城新兴城镇建设服务有限公司	27451.93
11	长兴城南新城开发建设有限公司	25000.00
12	长兴汇融贸易有限责任公司	21790.00
13	长兴文化旅游发展集团有限公司	16200.00
14	长兴金鼎建设开发有限公司	16000.00
15	长兴经纬建设开发有限公司	14875.00
16	长兴欣盛建设开发有限公司	14109.39
17	浙江长兴建恒建设有限公司	13529.89
18	长兴永畅物流建设开发有限公司	13434.28
19	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	12350.00
20	长兴万顺农业发展有限公司	11457.09
21	长兴新望生物科技有限公司	10000.00
22	长兴滨湖建设开发有限公司	8800.00
23	长兴城投水务有限公司	8575.99
24	长兴清泉供水有限公司	7539.46
25	长兴广播电视网络有限公司	7270.00
26	长兴精益建设开发有限公司	6700.00
27	长兴申源村镇建设开发有限公司	6700.00
28	浙江吕蒙投资开发有限公司	6000.00
29	长兴裕鑫村镇建设开发有限公司	5900.00
30	长兴洪湖投资开发有限公司	5900.00
31	长兴八都岈景区建设开发有限公司	5200.00
32	长兴永恒市政建设有限公司	3735.38
33	浙江长李供应链管理有限公司	3527.21
34	都市股份有限公司	3399.86
35	长兴东湖实业有限公司	2400.00
36	长兴恒途实业有限公司	1800.00
37	长兴产城投资开发有限公司	1000.00
38	长兴经鑫商贸管理有限公司	1000.00
39	浙江陈祖文化旅游发展有限公司	500.00
40	长兴兴农农业开发有限公司	474.00
合计		735421.50

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 3-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	62.98	74.25	50.88
应收账款（亿元）	19.17	16.89	21.74
其他应收款（亿元）	155.44	176.73	203.91
存货（亿元）	366.71	333.58	325.13
长期股权投资（亿元）	152.50	152.87	187.36
固定资产（亿元）	11.04	12.71	12.75
在建工程（亿元）	0.05	0.05	0.00
资产总额（亿元）	839.48	854.28	863.23
实收资本（亿元）	20.00	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	42.10	38.84	82.34
所有者权益（亿元）	369.56	346.73	346.20
短期债务（亿元）	94.43	154.32	193.04
长期债务（亿元）	275.57	270.92	220.90
全部债务（亿元）	370.00	425.24	413.95
营业总收入（亿元）	41.19	29.08	27.13
营业成本（亿元）	38.61	26.84	24.76
其他收益（亿元）	6.35	7.60	10.07
利润总额（亿元）	1.45	3.81	2.34
EBITDA（亿元）	8.57	12.47	13.98
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	41.24	33.75	31.42
经营活动现金流入小计（亿元）	137.32	124.28	149.53
经营活动现金流量净额（亿元）	25.18	-9.46	23.32
投资活动现金流量净额（亿元）	-37.70	-16.55	-8.36
筹资活动现金流量净额（亿元）	-8.63	37.65	-39.45
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.77	1.53	1.39
存货周转次数（次）	0.11	0.08	0.08
总资产周转次数（次）	0.05	0.03	0.03
现金收入比（%）	100.12	116.09	115.81
营业利润率（%）	6.06	7.45	7.54
总资本收益率（%）	1.14	1.46	1.69
净资产收益率（%）	0.51	1.02	0.62
长期债务资本化比率（%）	42.72	43.86	38.95
全部债务资本化比率（%）	50.03	55.08	54.46
资产负债率（%）	55.98	59.41	59.89
流动比率（%）	317.40	258.52	207.00
速动比率（%）	125.78	115.84	95.45
经营现金流动负债比（%）	13.16	-4.04	8.00
现金短期债务比（倍）	0.67	0.48	0.26
EBITDA 利息倍数（倍）	0.54	0.76	1.08
全部债务/EBITDA（倍）	43.20	34.11	29.61

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. 本报告将其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款及其他非流动负债中有息部分纳入长期债务核算，短期债务中不包含短期借款中的应付利息及一年内到期的非流动负债中的应付利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据和公司提供资料整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	10.14	11.24	13.31
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	87.16	57.00	62.97
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	257.17	294.44	327.41
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	368.79	378.98	409.57
实收资本（亿元）	20.00	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	220.79	217.82	220.38
短期债务（亿元）	8.80	40.85	41.71
长期债务（亿元）	73.25	56.32	60.16
全部债务（亿元）	82.06	97.17	101.87
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.01
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	1.00	1.00
利润总额（亿元）	-0.18	0.05	-2.10
EBITDA（亿元）	/	5.13	2.55
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.10	0.03	0.01
经营活动现金流入小计（亿元）	62.41	85.69	96.14
经营活动现金流量净额（亿元）	4.59	10.39	18.20
投资活动现金流量净额（亿元）	-24.13	-17.70	-13.18
筹资活动现金流量净额（亿元）	13.45	7.87	-6.35
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.00	0.00	70.98
存货周转次数（次）	*	*	*
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00
现金收入比（%）	*	*	139.40
营业利润率（%）	*	*	81.21
总资本收益率（%）	/	1.62	0.79
净资产收益率（%）	0.04	0.02	-0.95
长期债务资本化比率（%）	24.91	20.55	21.44
全部债务资本化比率（%）	27.10	30.85	31.61
资产负债率（%）	40.13	42.53	46.19
流动比率（%）	130.53	65.30	59.13
速动比率（%）	130.53	65.30	59.13
经营现金流动负债比（%）	6.14	9.91	14.11
现金短期债务比（倍）	1.15	0.28	0.32
EBITDA 利息倍数（倍）	/	1.01	0.55
全部债务/EBITDA（倍）	/	18.95	40.01

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. 本报告将公司本部其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算，将公司本部其他非流动负债中有息部分纳入长期债务核算；3. 2022 年底和 2024 年底，公司本部应收账款分别为 2.18 万元和 1.85 万元；2022—2024 年底，公司本部固定资产分别为 16.45 万元、9.92 万元和 3.20 万元；4. 因分母为零，部分指标无穷大或无法计算，以“*”表示；部分数据未获取，相关指标无法计算，以“/”表示

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

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

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。