

浙江长兴创新投资集团有限公司

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〔2026〕3450号

联合资信评估股份有限公司通过对浙江长兴创新投资集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定浙江长兴创新投资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

二〇二六年六月十八日

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创新投资集团有限公司（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 2026 年 6 月 18 日至 2027 年 6 月 17 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。

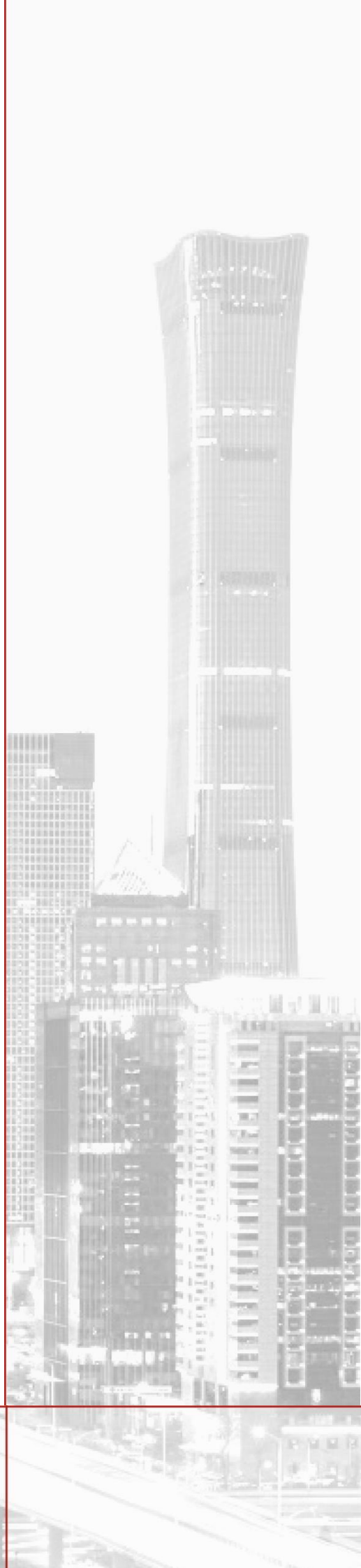
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



浙江长兴创新投资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	2026/06/18

主体概况 浙江长兴创新投资集团有限公司（以下简称“公司”）成立于 2011 年。截至 2025 年底，公司注册资本及实收资本均为 20.00 亿元，唯一股东为浙江长兴产业控股集团有限公司（以下简称“长兴产业集团”），实际控制人为长兴县财政局。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 长兴县区位优势条件较好，旅游资源丰富，工业基础雄厚，经济总量在湖州市下辖区县排名第二。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，城投类项目及自营项目主要集中在长兴县太湖新城及长兴太湖图影旅游度假区等区域内，账面尚存大规模的待结算土地，未来土地开发及整理收入较有保障。公司代建项目尚需一定投资，自营项目围绕文旅项目展开，投资压力一般。受无偿划出子公司及政府收回土地等影响，2025 年底，公司所有者权益下降较快，少数股东权益占比较高，公司权益结构稳定性一般。公司获得的政府补助规模大且持续性较好，对利润贡献大。公司全部债务中债券融资和短期债务占比较高，债务负担较重，短期偿债指标表现较弱，考虑到备用流动性尚可，公司流动性风险相对可控。

个体调整：无。

外部支持调整：公司为长兴县县属二级国有企业，在长兴县的开发建设过程中对区域做出了较大贡献，亦在发展过程中获得政府在债务转为资本、股权划转、资金及资产注入、政府补贴及财政贴息等方面的有力支持。

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，公司项目陆续推进以及持续获得外部支持，公司有望保持稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：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；公司再融资困难，债务水平大幅提高。

优势

- **公司外部发展环境良好。**长兴县区位优势条件较好，旅游资源丰富，工业基础雄厚，经济总量在湖州市下辖区县排名第二，税收占比高，财政自给能力较强。
- **地位重要，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，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等工作，近年来获得政府在债务转为资本、股权划转、资金及资产注入、政府补贴及财政贴息等方面的有力支持。

关注

- **受无偿划出子公司影响，公司业务范围有所缩减。在无偿划出子公司、政府收回土地等的影响下，公司所有者权益较大下降，少数股东权益占比有所上升，公司权益结构稳定性一般。**长兴产业投资发展集团有限公司及其子公司划出后，公司不再开展产业基金投资及类金融业务，业务范围有所缩减。2025 年底，公司所有者权益下降 18.10%至 283.53 亿元，少数股东权益占 36.15%。
- **公司短期债务和债券融资占比较高，短期偿债指标表现较弱，对外担保规模大。**截至 2025 年底，公司全部债务 430.72 亿元，短期债务和债券融资占比均超过 40%，现金短期债务比为 0.30 倍。截至 2025 年底，公司对外担保余额 122.90 亿元，担保比率为 43.35%，对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型 城市基础设施投资企业信用评级方法与模型（V4.1.202605）

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			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	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		3
		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				+3
模型级别				AA ⁺

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于2026年5月对《城市基础设施投资企业信用评级方法与模型》《外部支持评估方法》进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

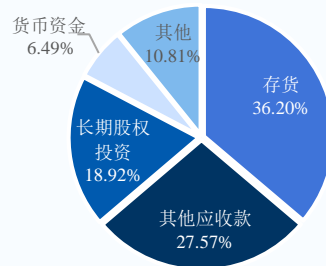
公司合并口径			
项目	2023年	2024年	2025年
现金类资产（亿元）	74.25	50.88	61.86
资产总额（亿元）	854.28	863.23	847.15
所有者权益（亿元）	346.73	346.20	283.53
短期债务（亿元）	154.32	193.04	203.54
长期债务（亿元）	270.92	220.90	227.17
全部债务（亿元）	425.24	413.95	430.72
营业总收入（亿元）	29.08	27.13	21.43
利润总额（亿元）	3.81	2.34	1.79
EBITDA（亿元）	12.47	13.98	10.75
经营性净现金流（亿元）	-9.46	23.32	36.88
净资产收益率（%）	1.02	0.62	0.49
资产负债率（%）	59.41	59.89	66.53
全部债务资本化比率（%）	55.08	54.46	60.30
现金短期债务比（倍）	0.48	0.26	0.30
EBITDA 利息倍数（倍）	0.76	1.08	1.25

公司本部口径			
项目	2023年	2024年	2025年
资产总额（亿元）	378.98	409.57	362.85
所有者权益（亿元）	217.82	220.38	164.86
全部债务（亿元）	97.17	101.87	93.37
营业总收入（亿元）	0.00	0.01	0.00
利润总额（亿元）	0.05	-2.10	-1.96
资产负债率（%）	42.53	46.19	54.57
全部债务资本化比率（%）	30.85	31.61	36.16
现金短期债务比（倍）	0.28	0.32	0.19

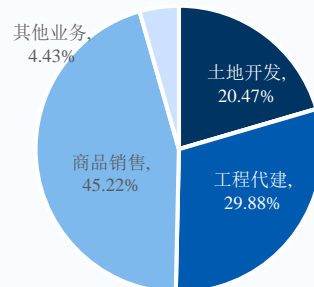
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将公司其他流动负债中的有息部分计入短期债务核算，将长期应付款和其他非流动负债中的有息部分计入长期债务核算，公司合并口径短期债务中不包含短期借款中的应付利息及一年内到期的非流动负债中的应付利息

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

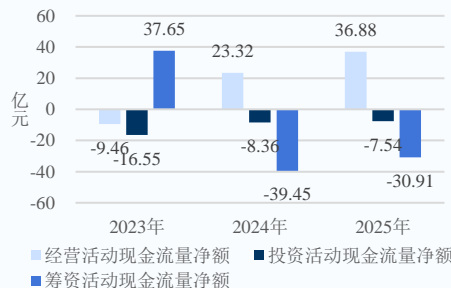
2025年底公司资产构成



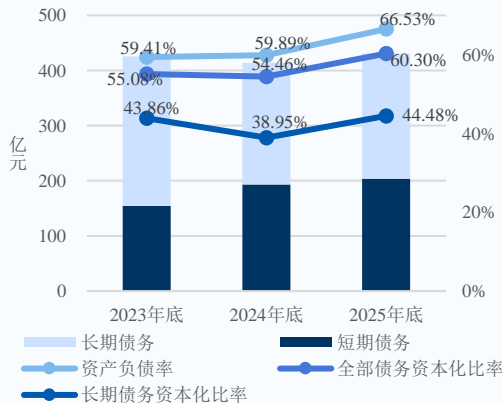
2025年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



同业比较（截至 2025 年底/2025 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 (%)	现金短期债务比 (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AA ⁺	湖州市长兴县	1000.9	84.07	847.15	283.53	21.43	1.79	66.53	60.30	0.30	1.25
长兴交投	AA ⁺	湖州市长兴县	1000.9	84.07	872.88	339.76	34.54	3.53	61.08	/	/	/
长兴经发	AA ⁺	湖州市长兴县	1000.9	84.07	658.88	268.40	19.36	1.64	59.26	/	/	/
兴锦生态	AA ⁺	成都市锦江区	1574.86	98.10	561.53	198.34	26.53	2.72	64.68	/	/	/

注：1. 长兴交投全称为长兴交通投资集团有限公司，长兴经发全称为浙江长兴经济发展集团有限公司，兴锦生态全称为成都兴锦生态建设投资集团有限公司；2. 部分数据未获取，以“/”表示

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	2025/06/20	马颖 李凯田	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	阅读全文

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：刘媛 liuyuan@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

浙江长兴创新投资集团有限公司（曾用名为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的国有企业，初始注册资本为 5.00 亿元。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“长兴产业集团”）。截至 2025 年底，公司注册资本及实收资本均为 20.00 亿元，唯一股东为长兴产业集团，实际控制人为长兴县财政局。

公司主要从事长兴县内的土地开发及整理、工程代建、贸易等业务。截至 2025 年底，公司本部内设计划财务部、金融事业部和风控法务部等职能部门；拥有合并范围内子公司共 31 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 2025 年底，公司合并资产总额 847.15 亿元，所有者权益 283.53 亿元（含少数股东权益 102.50 亿元）；2025 年，公司实现营业收入总收入 21.43 亿元，利润总额 1.79 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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工企利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

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。城投企业的发展与监管政策密切相关，同时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，整体呈现收紧态势。2025 年以来，一揽子化债政策深入推进，政策上以“控增化存、促发展”为核心，地方政府化债效果显现，城投企业全部债务增速持续放缓且低于社融增速水平，综合融资成本延续下行，融资结构持续改善，城投企业流动性风险得以缓释；债务风险管控机制不断完善，对城投企业债务风险管理更加全面，政策引导城投企业逐步化解经营性债务风险，并驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2026 年，城投企业的发展仍将围绕化债与发展两大主题，积极财政政策基调将延续，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；同时一揽子化债政策及增量措施的持续实施，有助于进一步缓释

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。但城投企业债务的区域分化与结构性压力依然突出，经营性债务本息偿付压力及化解措施有待关注；政策导向下城投转型进程提速，需关注其转型过程中面临的市场化风险以及政企关系的演变。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2026年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

长兴县区位优势交通条件较好，旅游资源丰富，工业基础雄厚，经济总量在湖州市下辖区县排名第二，税收占比高，财政自给能力较强。

长兴县隶属于浙江省湖州市，坐拥太湖、背倚天目而涵养一方，地处长三角中心腹地，襟带浙苏皖三省门户，自古被称为“三省通衢”，位于苏州与杭州之间的太湖西南岸，与苏州、无锡隔湖相望，距上海、杭州、南京、宁波、苏州和无锡等大中城市均在150公里左右。长兴县交通较为发达，杭宁、杭长、申苏浙皖等多条高速公路及国道与杭宁高铁、商合杭高铁、宣杭铁路等多条铁路穿境而过，并设有长兴站、长兴南站。长兴县县域面积1431平方公里，下辖9镇2乡4街道，截至2025年底全县常住人口68.9万人，常住人口城镇化率67.5%。

长兴县旅游资源丰富，截至2025年底，长兴县拥有国家4A级景区6个、3A级景区9个。长兴县荣登2025年全国县域旅游综合实力百强县第二位，较2024年上升一名，连续七年稳居全国前三。太湖龙之梦乐园为长兴县近年来重点招商引资的旅游项目，项目于2019年起陆续运营，总投资251亿元，是集游乐、文化演艺、宴会及养老为一体的综合性文化旅游休闲度假区。

长兴县工业基础雄厚，新质生产力发展势头良好。长兴县正在打造“142X”现代产业体系，在“1+4+2”¹产业体系基础上，谋划发展人工智能、前沿电池、前沿新材料、低空经济等“X”个未来产业，力争到2027年，首位产业产值突破700亿元，四大新兴产业产值突破800亿元，现代纺织产业产值突破600亿元，未来产业有所突破。新质生产力方面，长兴县规模以上工业中，2025年战略性新兴产业²、高新技术产业²和装备制造业增加值同比分别增长8.4%、10.0%和13.9%，分别占规模以上工业的41.3%、70.9%和48.5%，其中，战略性新兴产业和装备制造业增加值比重分别比上年提高6.3个、3.5个百分点。在工业的带动及旅游等第三产业的加持下，长兴县经济不断增长。2025年，长兴县经济总量在湖州市三县两区中排名第二，略低于吴兴区。

图表1·长兴县主要经济财力指标

项目	2023年	2024年	2025年
GDP（亿元）	893.98	927.8	1000.9
GDP 增速（%）	6.5	5.8	5.9
固定资产投资增速（%）	7.5	-0.8	3.8
三产结构	4.5：48.9：46.6	4.7：46.8：48.5	4.7：47：48.3
人均 GDP（万元）	13.13	13.54	14.54
一般公共预算收入（亿元）	87.22	88.63	84.07
一般公共预算收入增速（%）	6.5	1.6	1.6
税收收入（亿元）	75.19	72.51	72.44
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	86.21	81.81	86.17
财政自给率（%）	72.70	76.01	77.99
政府性基金收入（亿元）	62.72	56.67	49.49
地方政府债务余额（亿元）	201.67	221.39	253.41

注：上表中2025年长兴县一般公共预算收入增速为可比口径增速
 资料来源：联合资信根据长兴县政府网站公开资料整理

区域经济较快发展为长兴县一般公共预算收入提供支撑。近年来，长兴县一般公共预算收入均实现同口径增长，税收收入占比稳定在80%以上，财政自给率亦处于较高水平。政府性基金收入受房地产市场行情影响而有所下降，仍为长兴县地方综合财力的重要来源。

¹ 即1个首位产业（智能汽车及关键零部件为首位产业）、4个战略性新兴产业（新能源、智能装备、数字产业、生物医药）、2个传统产业（现代纺织和非金属矿物制品）

² 高新技术产业和战略性新兴产业存在交叉

图表 2 • 湖州市下辖区县 2025 年核心数据对比

项目	德清县	长兴县	安吉县	吴兴区	南浔区
GDP (亿元)	747.4	1000.9	710.6	1002.5	622.40
GDP 增速 (%)	6.0	5.9	6.8	5.1	6.0
人均 GDP (万元)	13.30	14.54	11.75	13.51	11.25
一般公共预算收入 (亿元)	67.08	84.07	63.36	66.39	45.39
财政自给率 (%)	62.77	77.99	66.58	102.32	64.30
政府性基金收入 (亿元)	55.70	49.49	59.52	28.24	37.84
地方政府债务余额 (亿元)	255.47	253.41	251.45	264.00	230.40

注：上表中吴兴区相关数据不含南太湖新区；德清县、安吉县与南浔区 2025 年人均 GDP 系根据 2025 年 GDP/常住人口计算得出
资料来源：联合资信根据各区县政府网站公开资料整理

四、基础素质分析

1 企业地位

长兴县主要县属一级国有企业的职能定位及业务分工较为明确。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，在上述区域内业务具有一定专营优势。公司在控股股东体系内地位重要，长兴产业集团的基础设施建设及重大项目由公司负责，产业基金投资、融资担保及融资租赁、保理等类金融服务业务由其另一家子公司长兴产业投资发展集团有限公司（以下简称“产投公司”）具体开展³。

图表 3 • 长兴县主要县属一级国有企业基本情况及 2025 年（底）财务数据（单位：亿元）

企业简称	控股股东	职能定位/主要业务	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	长兴县重要的开发建设及国有资产运营主体，其中基础设施建设业务区域集中在长兴县主城区	926.15	365.16	41.29	1.02	60.57
长兴交控	长兴县财政局	主要负责长兴县的交通基础设施建设	1049.03	515.85	34.54	3.92	50.83
长兴产融	长兴县财政局	主要负责长兴经济技术开发区的基础设施建设、土地开发整理等业务	744.86	304.52	20.18	2.01	59.12
长兴产业集团	长兴县财政局	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及长兴县产业基金投资等业务	896.92	313.02	22.26	2.63	65.10
公司	长兴产业集团	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	847.15	283.53	21.43	1.79	66.53

注：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，长兴交控全称为浙江长兴交通控股集团有限公司，长兴产融全称为浙江长兴产城融合发展集团有限公司
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2 领导层素质

公司主要高级管理人员具有政府部门任职经历和丰富的管理经验。

截至 2026 年 3 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，本科学历；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，同时兼任长兴产业集团董事长。

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、长兴县人民政府办公室党组成员、副主任；2024 年 12 月至今任公司董事、总经理，同时兼任长兴产业集团董事、总经理。

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。

³ 2025 年，公司将从事产业基金投资与融资担保及融资租赁、保理等类金融服务业务的产投公司及其子公司无偿划转至长兴产业集团

根据公司控股股东长兴产业集团本部 2026 年 5 月 20 日、公司本部 2026 年 5 月 7 日、重要子公司环发集团本部 2026 年 4 月 13 日《企业信用报告》，上述主体本部无不良或关注类信贷信息记录。

根据公司控股股东本部、公司本部及重要子公司本部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。截至 2026 年 6 月 16 日，联合资信亦未发现上述主体本部有严重失信行为、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重大行政处罚等行为。

五、管理分析

公司内部控制制度完善；审计委员会成立时间较短，后续履职情况有待观察。

1 法人治理

截至 2026 年 3 月底，公司董事会成员 5 名，其中董事长、董事兼总经理、职工董事各 1 名，外部董事 2 名。

公司于 2025 年 8 月取消监事设置，并于 2026 年 1 月成立审计委员会以行使原有监事职权。公司审计委员会成员由 2 名外部董事和 1 名职工董事构成。由于成立时间较短，公司审计委员会暂未制定具体的工作规则，相关工作参照《公司法》开展。

2 管理水平

公司根据业务发展需要，在“三重一大”事项、对外担保管理等方面制定了相关制度，内部控制制度完善。

对子公司的管理方面，公司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，对子公司的管控措施有待进一步完善。

六、经营分析

1 经营概况

公司土地开发及整理收入规模受政府结算进度影响较大。工程代建收入亦受到委托方项目结算的影响，由于代建项目加成比例不同，工程代建毛利率小幅下降。因压缩贸易规模，公司商品销售收入不断下降，毛利率低。2024 年，公司收缩了融资租赁业务规模，并将利息等成本计入期间费用，导致当年融资租赁收入大幅下降，业务毛利率为 100%。2025 年初，公司无偿划出了开展融资租赁业务的子公司，不再产生融资租赁收入。公司其他业务主要为租赁及景区经营等，2025 年公司亏损转让一宗土地，相关收入及成本体现在其他业务中，导致 2025 年其他业务大幅亏损。

图表 4 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年			2025 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	5.12	17.60%	23.08%	4.60	16.95%	23.08%	4.39	20.47%	23.08%
土地整理	0.92	3.16%	9.09%	0.00	0.00%	--	0.00	0.00%	--
工程代建	5.10	17.53%	12.27%	8.56	31.54%	11.20%	6.40	29.88%	8.12%
商品销售	16.03	55.12%	0.95%	12.81	47.23%	1.06%	9.69	45.22%	1.19%
融资租赁	1.25	4.29%	17.65%	0.19	0.70%	100.00%	0.00	0.00%	--
其他	0.67	2.30%	-3.78%	0.97	3.58%	2.48%	0.95	4.43%	-75.50%
合计	29.08	100.00%	7.69%	27.13	100.00%	8.74%	21.43	100.00%	4.35%

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

公司账面尚存大规模的待结算土地成本，可为未来收入提供支撑，但收入实现易受土地出让进度及政府结算安排等影响。

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“太湖新城公司”）负责。太湖新城公司接受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”）委托，对长兴县太湖新城 12.50 平方公里内的土地进行开发，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。太湖新城位于长兴县最东面，紧临太湖，与老城区、龙山新区、长兴经济技术开发区紧密相连，距离行政中心仅3公里，行政区域面积约23平方公里。2023—2025年，长兴经开区管委会分别与公司结算土地165.20亩、189.94亩和179.35亩，主要来自彭城、新开河、新塘、钱家斗、范家桥、南张浜等项目。截至2025年底，公司暂无在开发及拟开发的土地项目；公司账上土地开发等项目累计已投资未结算金额78.13亿元，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。

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。长兴环太湖公司接受长兴县政府及长兴县自然资源与规划局（以下简称“自然规划局”）委托，负责长兴太湖图影旅游度假区23.80平方公里的土地整理工作，土地整理所需的投资成本由公司自筹，土地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。长兴太湖图影旅游度假区系2012年12月经浙江省人民政府批复设立的省级旅游度假区，位于长兴县东南端，总规划面积23.8平方公里，拥有太湖龙之梦乐园、图影生态湿地文化园等项目。2023年，公司与委托方结算土地70.64亩，确认土地整理收入0.92亿元，并收到全部回款。2024—2025年，公司未确认土地整理收入，亦未收到相关款项。截至2025年底，公司暂无在整理或拟整理的土地项目，公司账上包含征地拆迁款在内，已完成开发整理但未出让土地的账面价值共计72.04亿元，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

公司主要在建代建项目尚需一定投资规模，资金支出压力一般。

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”）等单位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。2023—2025年，公司工程代建业务分别收到回款5.18亿元、5.62亿元和5.90亿元，回款情况尚可。

截至2025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27.04亿元；暂无拟建的代建项目。

图表5·截至2025年底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	已投资
山湖花园三期安置房工程	7.11	5.18
环太湖公路	9.84	7.98
图影区域征地拆迁政策处理及零星设施	16.00	13.88
合计	32.95	27.04

资料来源：公司提供

（3）商品销售业务

公司商品销售业务对单一客户依赖度高，主要客户为民营企业，且公司对部分客户给予一定账期，需关注回款风险。

公司商品销售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，贸易品种包括电解铜、化纤丝等，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。公司贸易业务主要供应商波动较大，对单一客户依赖度高，2023—2025年对浙江金佳异型铜业有限公司的销售金额分别占72.94%、64.13%和57.38%。公司主要供应商和客户为民营企业，公司对部分客户给予一定账期，需关注回款风险。

（4）自营项目

公司主要在建自营项目投资规模不大，项目建成后有望丰富公司经营收入来源。

截至2025年底，公司主要在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，已完成投资0.13亿元，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，预计2026年10月完工。同期末，公司另一在建自营项目为anadu民宿建设项目，该项目计划总投资1.05亿元，未来拟通过酒店运营获取收益，截至2025年底已完成投资0.06亿元。截至2025年底，公司暂无拟建的自营项目。

3 未来发展

未来，公司将在做好现有土地开发整理及城市基础设施建设项目的基础上，围绕长兴太湖图影旅游度假区开展文旅项目，提高自身造血能力。

七、财务分析

公司提供了 2023—2025 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。

2023—2025 年，公司无对财务报表产生重大影响的会计政策变更，亦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。2024—2025 年，公司无重大前期差错更正。

截至 2025 年底，公司合并范围子公司共 31 家。2023—2024 年，公司分别投资设立 2 家子公司和 1 家子公司；2025 年，公司无偿划出产投公司等在内的 11 家子公司，投资设立 4 家子公司，股权收购 2 家子公司。其中，无偿划出的产投公司及其 6 家子公司主要从事产业基金投资及类金融业务，其划出后公司不再开展相关业务，该划出暂未对公司企业地位产生重大不利影响，但其划出导致公司资产有所下降（其他非流动金融资产和长期股权投资因而下降），所有者权益出现较大下降。

1 资产质量

受子公司无偿划出及政府收回土地等影响，2025 年底，公司资产总额小幅下降。应收类款项对公司资金形成占用，存货中土地整理及代建项目成本规模大，其变现能力易受土地出让进度及政府结算安排等影响。公司存货中尚存一定规模的政府注入的土地资产，该部分土地未来存在被无偿收回的风险，公司股权投资规模大但分红有限，整体资产质量一般。

图表 6· 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	604.39	70.75%	603.32	69.89%	622.59	73.49%
货币资金	73.17	8.57%	49.52	5.74%	55.01	6.49%
其他应收款	176.73	20.69%	203.91	23.62%	233.59	27.57%
存货	333.58	39.05%	325.13	37.66%	306.63	36.20%
非流动资产	249.89	29.25%	259.91	30.11%	224.56	26.51%
其他非流动金融资产	53.31	6.24%	31.20	3.61%	17.38	2.05%
长期股权投资	152.87	17.89%	187.36	21.70%	160.31	18.92%
资产总额	854.28	100.00%	863.23	100.00%	847.15	100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2025 年底，公司货币资金中受限金额 38.21 亿元，系子公司为借款、开具票据存入的保证金或存单，货币资金受限比例较高。其他应收款主要为与区域内国有企业或政府单位的往来款，回款风险较低，但对公司资金形成占用，且部分账龄偏长（账龄 3 年以上的款项占 24.76%）。受政府收回土地资产影响，公司存货逐年下降。2025 年底，公司存货主要由土地开发整理及工程代建项目成本、86.79 亿元土地资产（其中公司购买的土地资产有 16 宗，账面价值 25.61 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）构成。公司账上政府注入的土地资产未来存在被继续收回的风险。

2024 年，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，导致上述科目的此消彼长。2025 年，公司将产投公司 70% 股权无偿划出，公司其他非流动金融资产和长期股权投资科目中的产业基金投资随之减少。2025 年底，公司长期股权投资主要被投资单位包括长兴城市建设投资集团有限公司（以下简称“长兴城投”，55.34 亿元，公司持股 24.78%）、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%）、产投公司（12.32 亿元，公司持股 30%）和长兴信银嘉晟股权投资合伙企业（有限合伙）（11.99 亿元）等，2025 年权益法下确认投资收益 1.05 亿元，未收到现金分红。公司账上尚有部分由公司本部及长兴环太湖公司、太湖新城公司等子公司投资的基金，规模约 24.23 亿元，暂无划出计划。

受限资产方面，截至 2025 年底，公司受限资产 67.72 亿元，占资产总额的 7.99%，除受限货币资金外，因抵押而受限的存货、投资性房地产和固定资产分别为 24.78 亿元、4.33 亿元和 0.39 亿元。

2 资本结构

受无偿划出子公司、政府收回土地等影响，公司所有者权益较大下降。公司少数股东权益占比较高，权益结构稳定性一般。公司全部债务中债券融资和短期债务占比较高，债务负担较重，2026 年到期债务规模大。

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%，主要系环发集团对太湖新城公司的持股比例下降 30%至 66.97%所致。2025 年，公司无偿划出太湖图影 35%股权、产投公司 70%股权，分别导致资本公积减少 18.40 亿元、29.46 亿元。由于长兴城投无偿划出资产，公司按持股比例减少资本公积 14.57 亿元。公司无偿划出长兴城投部分股权至浙江省财开集团有限公司，导致资本公积减少 3.75 亿元。2023—2025 年，政府分别收回公司土地 25.31 亿元、2.65 亿元和 10.19 亿元。公司所有者权益中尚有一定规模的政府划入的土地资产，对公司权益结构稳定性带来不利影响。

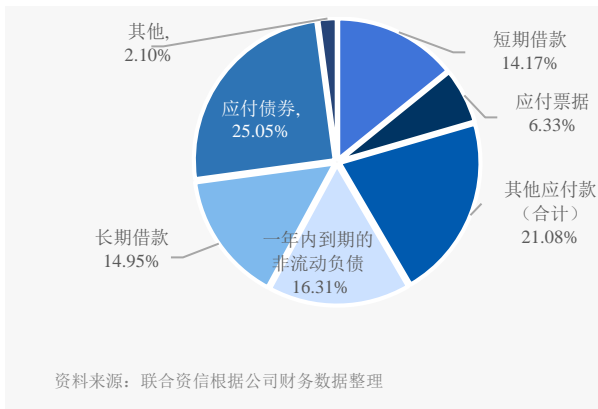
图表 7· 公司主要所有者权益情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	20.00	5.77%	20.00	5.78%	20.00	7.05%
资本公积	239.57	69.09%	197.40	57.02%	121.79	42.95%
未分配利润	41.58	11.99%	41.39	11.96%	38.87	13.71%
归属于母公司所有者权益合计	307.89	88.80%	263.87	76.22%	181.03	63.85%
少数股东权益	38.84	11.20%	82.34	23.78%	102.50	36.15%
所有者权益合计	346.73	100.00%	346.20	100.00%	283.53	100.00%

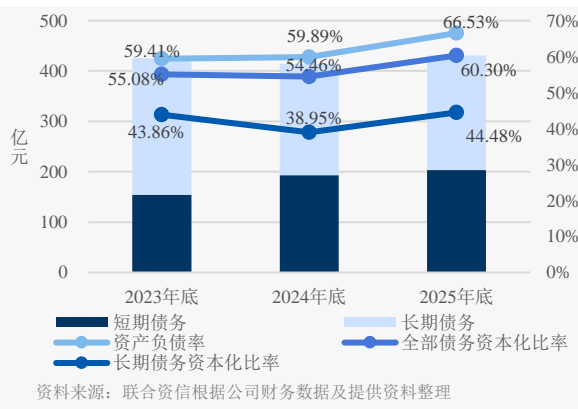
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

随着往来款及应付票据增长（主要系采用票据结算的贸易规模扩大所致），公司负债总额保持增长。2023—2025 年底，公司债务规模有所波动。2025 年底，公司全部债务中短期债务（占 47.26%）和债券融资（占 44.77%）占比较高，债务结构有待优化。受所有者权益下降影响，2025 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别较 2024 年底上升 6.64 个百分点和 5.85 个百分点。公司整体债务负担较重。从到期债务期限分布看，公司 2026 年到期债务规模 203.54 亿元。

图表 8· 公司 2025 年底负债结构



图表 9· 公司债务情况



3 盈利和现金流分析

公司政府补助持续性较好，对利润贡献大。公司收入实现质量高，产投公司的划出导致公司投资活动现金流大幅收缩，公司依靠往来款净流入平衡投资活动和筹资活动现金流出。

资产盈利和经营获现方面，2023—2025 年，公司土地开发及整理收入有所下降，回款情况良好，系公司经营利润的主要来源。公司工程代建收入波动增长，回款情况尚可，因结算项目加成比例不同，工程代建毛利率小幅下降。公司账上土地开发整理及工程代建项目成本规模大，可为未来收入提供支撑，但收入规模存在不确定性。随着贸易规模的压缩，公司商品销售收入相应下降，营业总收入亦随之下降。公司商品销售业务利润率低。公司整体收入实现质量高。

图表 10 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入	29.08	27.13	21.43
营业成本	26.84	24.76	20.50
期间费用	6.17	9.94	8.76
其他收益	7.60	10.07	9.09
公允价值变动损益	-0.41	-0.02	0.07
投资收益	0.93	1.09	1.05
利润总额	3.81	2.34	1.79
营业利润率（%）	7.45	7.54	3.40
总资产收益率（%）	1.46	1.69	1.30
净资产收益率（%）	1.02	0.62	0.49

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 11 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
经营活动现金流入小计	124.28	149.53	205.75
经营活动现金流出小计	133.73	126.21	168.86
经营活动现金流量净额	-9.46	23.32	36.88
投资活动现金流入小计	4.37	13.72	0.81
投资活动现金流出小计	20.92	22.07	8.35
投资活动现金流量净额	-16.55	-8.36	-7.54
筹资活动现金流入小计	226.52	180.41	208.95
筹资活动现金流出小计	188.88	219.86	239.85
筹资活动现金流量净额	37.65	-39.45	-30.91
现金收入比（%）	116.09	115.81	109.81

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

融资成本下降带动 2025 年公司财务费用及期间费用均有所下降。由于收入规模下降较快，2025 年，公司期间费用占营业总收入的比重上升至 40.90%，期间费用对公司利润侵蚀较大。公司其他收益为政府补助，每年保持较大规模，持续性较好，对公司利润贡献大。投资收益主要为权益法核算的长期股权投资收益和其他非流动金融资产在持有期间产生的投资收益。受其他业务大幅亏损、工程代建毛利率下降等影响，公司利润及盈利指标均有所下降。公司整体盈利指标表现较弱。

由于往来款净流入规模加大，2025 年公司经营活动净现金流同比快速增长。随着产投公司的无偿划出，公司产业基金投资支出相应下降，2025 年，公司投资活动现金流大幅收缩。2025 年，公司投资活动现金流出主要为外购房屋建筑物支出、债权投资及随着产投公司的划出而一并减少的产投公司账面现金（体现在支付其他与投资活动有关的现金科目），导致 2025 年公司投资活动仍为净流出。由于偿还债务规模较大，加之受限货币资金增多，2025 年，公司筹资活动现金净流出。

4 偿债指标

公司对外担保规模大，长期偿债指标表现强，短期偿债指标表现较弱，考虑到公司备用流动性尚可，公司流动性风险相对可控。

图表 12 • 公司偿债指标情况

指标	2023 年（底）	2024 年（底）	2025 年（底）
现金短期债务比（倍）	0.48	0.26	0.30
EBITDA（亿元）	12.47	13.98	10.75
EBITDA 利息倍数（倍）	0.76	1.08	1.25

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

公司短期债务占比较高，现金类资产对同期短期债务的保障程度较弱。公司 2025 年底尚未使用的银行授信额度有 126.69 亿元，备用流动性尚可。2025 年，公司 EBITDA 随利润下降而下降，公司将收到的财政贴息冲减财务费用，加之融资成本下降带来的利息支出减少，2025 年，公司 EBITDA 对利息支出的保障倍数有所上升，EBITDA 对利息支出的保障能力强。

截至 2025 年底，公司对外担保余额 122.90 亿元，担保比率为 43.35%，主要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）。公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

截至 2025 年底，联合资信未发现公司存在金额 500 万元以上的重大未决诉讼、仲裁案件。

5 公司本部财务分析

公司业务由子公司具体运营，公司本部债务以债券融资为主，债务负担一般，短期偿付压力较大。

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，治理结构比较有效，内控制度完善，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 2025 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，公司解决一定就业，截至 2025 年底，联合资信未发现公司存在拖欠员工工资情况。公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务。截至 2025 年底，联合资信未发现公司发生一般事故以上的安全生产事故。公司积极响应政府政策，2025 年公司对外捐赠支出 50.00 万元，体现了国企社会责任和担当。

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。公司董事会成员中包括 2 名外部董事，有利于规范其董事会运作和提高治理水平。联合资信未发现 2023 年以来公司本部或重要子公司本部受到行政和监管部门处罚。

九、外部支持

1 支持能力

公司实际控制人为长兴县财政局。长兴县工业基础雄厚，经济实力在湖州市下辖区县中排名第二。总体看，公司实际控制人综合实力和支持能力很强。

2 支持可能性

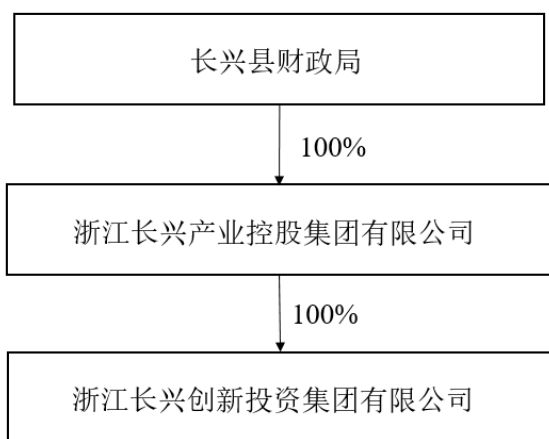
公司是长兴县县属二级国有企业，董事（除职工董事外）及高管由控股股东任命，重大事项由控股股东决策，政府对公司控股股东“三重一大”事项控制程度高。公司主要高级管理人员具有政府部门任职经历，公司与长兴县政府关系密切。

公司在长兴县太湖新城及太湖图影旅游度假区等区域的开发过程中发挥了重要作用，在长兴县的开发建设中做出了较大的贡献，并在发展的过程中获得了政府有力的支持。债务转为资本方面，2020—2021 年，长兴县财政局同意太湖新城公司、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，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委员会分别将通泰能源 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。财政贴息及政府补助方面，2023—2025 年，公司分别获得财政贴息 6.40 亿元、8.72 亿元和 7.23 亿元，用于冲减利息支出；分别获得政府补助 7.60 亿元、10.07 亿元和 9.09 亿元，计入其他收益。

十、评级结论

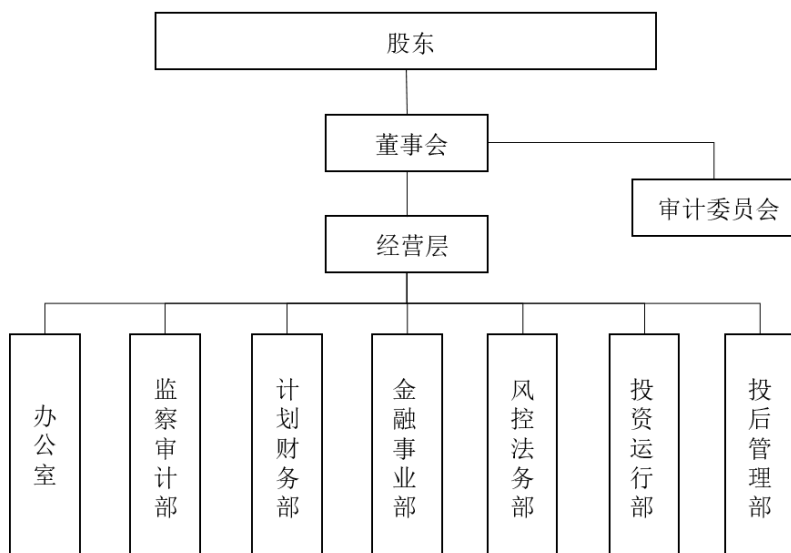
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年底）



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 2025 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	市政设施管理	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

附件2 截至2025年底公司对外担保情况

序号	被担保单位名称	担保余额（万元）
1	浙江长兴经济发展集团有限公司	244435.10
2	浙江长兴经开建设开发有限公司	208741.00
3	长兴交通投资集团有限公司	107978.26
4	长兴城市建设投资集团有限公司	98104.75
5	浙江长兴经盛实业有限公司	38031.30
6	长兴永畅物流建设开发有限公司	34308.25
7	长兴宏达水利建设发展有限公司	33490.00
8	浙江千景实业有限公司	30980.00
9	浙江长利建设开发有限公司	28884.00
10	长兴经开建设开发有限公司	26962.67
11	长兴港通建设开发有限公司	26350.00
12	长兴经港实业有限公司	25474.88
13	长兴汇融贸易有限责任公司	24205.00
14	长兴雉城新兴城镇建设服务有限公司	22880.74
15	浙江吕蒙投资开发有限公司	19393.57
16	长兴经开贸易有限公司	18000.00
17	长兴经鑫商贸管理有限公司	17000.00
18	长兴鑫畅实业有限公司	16900.00
19	长兴城南新城开发建设有限公司	15000.00
20	长兴图顺贸易有限公司	14539.27
21	长兴东湖实业有限公司	13443.56
22	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	12250.00
23	长兴图跃建设开发有限公司	12000.00
24	浙江长兴建恒建设有限公司	11486.96
25	长兴文化旅游发展集团有限公司	11200.00
26	长兴经纬建设开发有限公司	10625.00
27	长兴万顺农业发展有限公司	9388.13
28	长兴金鼎建设开发有限公司	8000.00
29	长兴欣盛建设开发有限公司	7365.08
30	长兴新望生物科技有限公司	6845.01
31	长兴精益建设开发有限公司	6600.00
32	长兴申源村镇建设开发有限公司	6600.00
33	长兴城投水务有限公司	6372.66
34	长兴裕鑫村镇建设开发有限公司	5800.00
35	长兴洪湖投资开发有限公司	5800.00
36	长兴永信建设开发有限公司	5750.00
37	长兴八都岙景区建设开发有限公司	5100.00
38	长兴广播电视网络有限公司	5000.00
39	长兴清泉供水有限公司	4777.35
40	长兴经开路港实业有限公司	4536.00
41	长兴永恒市政建设有限公司	3860.00
42	长兴滨湖建设开发有限公司	3800.00
43	长兴经开智慧能源有限公司	3645.94
44	浙江千景农业发展有限公司	1980.00
45	长兴恒途实业有限公司	1800.00
46	长兴长发建设开发有限公司	1323.00
47	长兴产城投资开发有限公司	1000.00
48	浙江陈祖文化旅游发展有限公司	500.00
49	长兴兴农农业开发有限公司	464.00
合计		1228971.48

注：浙江千景实业有限公司、长兴图顺贸易有限公司及浙江千景农业发展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

附件 3-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	74.25	50.88	61.86
应收账款（亿元）	16.89	21.74	18.09
其他应收款（亿元）	176.73	203.91	233.59
存货（亿元）	333.58	325.13	306.63
长期股权投资（亿元）	152.87	187.36	160.31
固定资产（亿元）	12.71	12.75	12.12
在建工程（亿元）	0.05	0.00	0.00
资产总额（亿元）	854.28	863.23	847.15
实收资本（亿元）	20.00	20.00	20.00
少数股东权益（亿元）	38.84	82.34	102.50
所有者权益（亿元）	346.73	346.20	283.53
短期债务（亿元）	154.32	193.04	203.54
长期债务（亿元）	270.92	220.90	227.17
全部债务（亿元）	425.24	413.95	430.72
营业总收入（亿元）	29.08	27.13	21.43
营业成本（亿元）	26.84	24.76	20.50
其他收益（亿元）	7.60	10.07	9.09
利润总额（亿元）	3.81	2.34	1.79
EBITDA（亿元）	12.47	13.98	10.75
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	33.75	31.42	23.53
经营活动现金流入小计（亿元）	124.28	149.53	205.75
经营活动现金流量净额（亿元）	-9.46	23.32	36.88
投资活动现金流量净额（亿元）	-16.55	-8.36	-7.54
筹资活动现金流量净额（亿元）	37.65	-39.45	-30.91
财务指标			
现金收入比（%）	116.09	115.81	109.81
营业利润率（%）	7.45	7.54	3.40
总资产收益率（%）	1.46	1.69	1.30
净资产收益率（%）	1.02	0.62	0.49
长期债务资本化比率（%）	43.86	38.95	44.48
全部债务资本化比率（%）	55.08	54.46	60.30
资产负债率（%）	59.41	59.89	66.53
流动比率（%）	258.52	207.00	188.36
速动比率（%）	115.84	95.45	95.59
经营现金流动负债比（%）	-4.04	8.00	11.16
短期债务占比（%）	36.29	46.63	47.26
现金短期债务比（倍）	0.48	0.26	0.30
EBITDA 利息倍数（倍）	0.76	1.08	1.25

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	2023 年	2024 年	2025 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	11.24	13.31	5.05
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	57.00	62.97	67.72
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	294.44	327.41	281.73
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）	378.98	409.57	362.85
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）	217.82	220.38	164.86
短期债务（亿元）	40.85	41.71	26.71
长期债务（亿元）	56.32	60.16	66.66
全部债务（亿元）	97.17	101.87	93.37
营业总收入（亿元）	0.00	0.01	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	1.00	1.00	1.00
利润总额（亿元）	0.05	-2.10	-1.96
EBITDA（亿元）	5.13	2.55	2.18
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.03	0.01	0.04
经营活动现金流入小计（亿元）	85.69	96.14	81.26
经营活动现金流量净额（亿元）	10.39	18.20	1.80
投资活动现金流量净额（亿元）	-17.70	-13.18	-2.41
筹资活动现金流量净额（亿元）	7.87	-6.35	-2.66
财务指标			
现金收入比（%）	*	139.40	*
营业利润率（%）	*	81.21	*
总资本收益率（%）	1.62	0.79	0.68
净资产收益率（%）	0.02	-0.95	-1.44
长期债务资本化比率（%）	20.55	21.44	28.79
全部债务资本化比率（%）	30.85	31.61	36.16
资产负债率（%）	42.53	46.19	54.57
流动比率（%）	65.30	59.13	55.41
速动比率（%）	65.30	59.13	55.41
经营现金流动负债比（%）	9.91	14.11	1.37
短期债务占比（%）	42.04	40.94	28.61
现金短期债务比（倍）	0.28	0.32	0.19
EBITDA 利息倍数（倍）	1.01	0.55	0.53

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. 2024 年底和 2025 年底，公司本部应收账款均为 1.85 万元；2023—2025 年底，公司本部固定资产分别为 9.92 万元、3.20 万元和 12.19 万元；4. 因分母为零，部分指标无穷大或无法计算，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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
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%
偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
短期债务占比	短期债务/全部债务×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
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%

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

附件 5-3 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用等级的调整方向尚无法判断

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创新投资集团有限公司（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。