

信用评级公告

联合〔2021〕8439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

二〇二一年八月三十一日

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：2021年8月31日

本次评级使用的评级方法、模型：

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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	a	评级结果	AA ⁺	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	3
			经营分析	2
财务风险	F4	现金流	盈利能力	3
			现金流量	1
			资产质量	4
		资本结构	2	
		偿债能力	4	
调整因素和理由			调整子级	
外部支持			4	

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

分析师：杨廷芳 郭雄飞

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

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

网址：www.lhratings.com

评级观点

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投资、管理和运营主体，具有区域专营优势，持续获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到公司资金占用较为明显、短期偿债压力较大、经营及投资活动现金持续净流出、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，公司将依托地方产业优势，继续围绕锂电池产业开展贸易业务，在城市基础设施开发类业务方面仍将得到政府的有力支持，公司经营规模有望保持稳步增长。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债风险很低。

优势

- 经营发展的外部环境良好。**长兴县区位较好，经济持续稳步发展，财政实力不断增强，为公司发展提供了良好的外部环境。
- 区域专营优势。**公司作为长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产投资、管理和运营主体，业务定位清晰，具备区域专营优势。
- 持续获得有力的外部支持。**公司在资金和资产注入、债务转增资本、股权划转、政府补助和财政贴息等方面持续获得有力的外部支持。

关注

- 资金占用较为明显。**公司资产中其他应收款规模较大，资金占用较为明显。
- 短期偿债压力较大。**公司短期债务规模快速增长，截至 2020 年末为 110.67 亿元，公司存在较大的短期偿债压力。
- 经营及投资活动现金持续净流出。**受收到的往来款持续下降、保有较大规模往来款支出的影响，公司经营活现金流持续净流出。公司对外投资规模较大，投资活动现金流持

续净流出。

4. **对外担保规模大。**截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额 96.10 亿元，担保比率为 34.43%。公司对外担保规模大，存在一定的或有负债风险。

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
现金类资产（亿元）	23.79	18.55	36.38
资产总额（亿元）	484.33	529.68	634.46
所有者权益（亿元）	211.78	244.58	276.57
短期债务（亿元）	31.72	77.28	110.67
长期债务（亿元）	165.31	153.67	194.63
全部债务（亿元）	197.03	230.94	305.30
营业收入（亿元）	44.56	44.68	53.06
利润总额（亿元）	4.01	5.05	5.31
EBITDA（亿元）	6.75	8.74	9.88
经营性净现金流（亿元）	-21.00	-32.65	-47.33
营业利润率（%）	6.43	5.42	4.35
净资产收益率（%）	1.83	2.07	1.92
资产负债率（%）	56.27	53.82	56.41
全部债务资本化比率（%）	48.20	48.57	52.47
流动比率（%）	398.57	332.28	325.41
经营现金流动负债比（%）	-21.82	-25.39	-29.52
现金短期债务比（倍）	0.75	0.24	0.33
EBITDA 利息倍数（倍）	0.61	0.63	0.56
全部债务/EBITDA（倍）	29.20	26.44	30.89
本部（母公司）			
项 目	2018 年	2019 年	2020 年
资产总额（亿元）	177.05	210.21	242.82
所有者权益（亿元）	117.42	137.40	148.37
全部债务（亿元）	25.22	26.33	41.42
营业收入（亿元）	1.30	0.11	0.02
利润总额（亿元）	0.54	0.68	1.34
资产负债率（%）	33.68	34.64	38.89
全部债务资本化比率（%）	17.68	16.08	21.82
流动比率（%）	111.06	104.64	103.49
经营现金流动负债比（%）	-7.67	0.24	-12.87

注：1. 本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，差异是由于四舍五入造成的；2. 本报告将其他应付款付息部分纳入短期债务核算，将长期应付款有息部分和其他非流动负债纳入长期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

主体评级历史：

主体信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、本报告引用的资料主要由浙江长兴金融控股集团有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。如有利益冲突情形，请按照公司要求披露。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、该公司信用等级自 2021 年 8 月 31 日至 2022 年 8 月 30 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

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。公司原名为浙江长兴资产管理有限公司，2016年12月变更为现名。同年，股东对公司进行增资，公司注册资本和实收资本均增至10.00亿元。2020年，股东以货币出资，公司注册资本及实收资本均增至20.00亿元。历经股权变更，截至2020年末，公司注册资本和实收资本均为20.00亿元，长兴县人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“长兴县国资办”）为公司唯一股东，长兴县财政局为公司实际控制人。

公司主要从事长兴县内土地开发及整理、工程建设、贸易和类金融等业务。

截至2020年末，公司本部设党建办公室、综合管理部、计划财务部、投资运行部和风控法务部共5个职能部门，纳入合并范围的子公司25家。

截至2020年末，公司合并资产总额634.46亿元，所有者权益276.57亿元（少数股东权益41.33亿元）。2020年，公司实现营业收入53.06亿元，利润总额5.31亿元。

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；
法定代表人：陈亚明。

二、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情的全球大流行对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，推动经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%¹，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年上半年，中国宏观政策保持连续性、稳定性，经济持续稳定恢复、稳中向好。积极的财政政策兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。稳健的货币政策保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

经济持续稳定修复。2021年上半年，中国国内生产总值53.22万亿元，不变价累计同比增长12.70%，两年平均增长5.31%，较一季度加快0.31个百分点，低于2019年上半年水平。分产业看，第三产业仍是经济修复的主要拖累。具体看，上半年第一、二产业增加值两年平均增速分别为4.29%和6.12%，均已经高于疫情前2019年上半年的水平（2019年上半年分别为3.10%和5.00%），恢复情况良好；而第三产业上半年两年平均增速为4.89%，远未达到2019年上半年7.2%的水平，恢复空间仍然较大，主要是上半年局部性疫情反复出现抑制了服务业的修复进程。

表1 2018 - 2021年上半年中国主要经济数据

指标名称	2018年	2019年	2020年	2021年上半年 (括号内为两年平均增速)
GDP (万亿元)	91.93	98.65	101.60	53.22

¹ 文中GDP增长均为实际增速，下同。

GDP 增速 (%)	6.75	6.00	2.30	12.70 (5.31)
规模以上工业增加值增速 (%)	6.20	5.70	2.80	15.90 (6.95)
固定资产投资增速 (%)	5.90	5.40	2.90	12.60 (4.40)
社会消费品零售总额增速 (%)	8.98	8.00	-3.90	23.00 (4.39)
出口增速 (%)	9.87	0.51	3.63	38.60
进口增速 (%)	15.83	-2.68	-0.64	36.00
CPI 同比 (%)	2.10	2.90	2.50	0.50
PPI 同比 (%)	3.50	-0.30	-1.80	5.10
城镇调查失业率 (%)	4.90	5.20	5.20	5.00
城镇居民人均可支配收入增速 (%)	5.60	5.00	1.20	10.70
公共财政收入增速 (%)	6.20	3.80	-3.90	21.80
公共财政支出增速 (%)	8.70	8.10	2.80	4.50

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，其余指标增速均为名义增长率；4. 城镇调查失业率指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

从三大需求看，消费虽然是上半年经济增长的主要拉动力，但仍然弱于 2019 年水平，是掣肘 GDP 增速的主要因素。2021 年上半年，中国社会消费品零售总额累计实现 21.19 万亿元，同比增长 23.00%，两年平均增长 4.39%（2019 年上半年为 8.40%），与疫情前水平仍有一定差距，但在居民人均收入增速逐步回升的趋势下消费呈现温和复苏的态势。固定资产投资继续修复。2021 年上半年，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 25.59 万亿元，同比增长 12.60%，6 月份环比增长 0.35%；两年平均增长 4.40%，比一季度加快 1.50 个百分点，低于疫情前 2019 年上半年水平。海外产需缺口支撑中国出口增长。2021 年上半年，中国货物贸易进出口总值 2.79 万亿美元，进出口规模创历史同期最高水平。其中，出口 1.52 万亿美元，增长 38.60%；进口 1.27 万亿美元，增长 36.00%；贸易顺差 2515.20 亿美元。

上半年 CPI 温和上涨，PPI 持续上涨但 6 月涨幅略有回落。2021 年上半年，全国居民消费价格（CPI）累计同比上涨 0.50%，处于近年来较低的水平，整体呈现逐月上升的态势；全国工业生产者出厂价格（PPI）累计同比上涨 5.10%。分月看，受国际大宗商品价格上涨与上年低基数等因素影响，1—5 月 PPI 同比涨幅逐月走高至 9.00%；6 月涨幅小幅回落至 8.80%，

主要是由于上游三黑一色行业价格 6 月小幅回落。PPI 同比持续上涨，加大了制造业的成本负担和经营压力。

2021 年上半年，社融存量同比增速整体呈下行趋势；截至 6 月末，社融存量同比增速与上月末持平，维持在 11.00%。上半年新增社融 17.74 万亿元，虽同比少增 3.09 万亿元，但仍为仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出上半年实体经济融资需求较为旺盛。从结构来看，人民币贷款是支撑上半年社融增长的主要原因，企业、政府债券净融资和非标融资则是上半年新增社融的主要拖累项。货币供应方面，上半年 M1 同比增速持续回落，M2 同比增速先降后升。二季度以来 M2-M1 剪刀差继续走阔，主要是由于房地产销售降温、原材料价格上涨造成企业现金流压力使得 M1 增速下行所致。此外，上半年财政存款同比多增 5015.00 亿元，财政支出力度不及上年同期，拖累了 M2 的增长。

上半年财政收入进度较快，支出节奏放缓。上半年全国一般公共预算收入 11.71 万亿元，同比增长 21.80%，同比增速较高主要是去年同期收入基数较低和当前工业生产者价格上涨较快，同时反映了中国经济恢复取得明显成效；收入进度达到全年预算的 59.25%。上半年财政收入增速较快，从结构上看，全国税收收入

10.05 万亿元,同比增长 22.50%;非税收入 1.67 万亿元,同比增长 17.40%。其中,在经济逐步复苏的背景下,增值税和所得税等大税种实现高增长,土地与房地产相关税收承压。支出方面,上半年全国一般公共预算支出 12.17 万亿元,同比增长 4.50%,支出进度仅为全年预算的 48.65%,支出进度较慢。上半年,全国政府性基金预算收入 3.91 万亿元,同比增长 24.10%。其中国有土地使用权出让收入 3.44 万亿元,同比增长 22.40%,土地出让金收入增速明显放缓;全国政府性基金预算支出 4.17 万亿元,同比下降 7.80%,主要是受专项债发行缓慢影响。

2021 年上半年就业形势总体不断改善,居民可支配收入恢复性增长。一季度受春节因素和部分地区散发疫情影响,各月调查失业率相对较高;二季度劳动力市场继续回暖,企业用工需求增加,城镇调查失业率连续下降至 6 月的 5.00%,低于上年同期 0.70 个百分点。上半年全国城镇调查失业率均值为 5.20%,低于 5.50%左右的政府预期目标。上半年,城镇居民人均可支配收入 24125 元,同比名义增长 11.4%,扣除价格因素,实际增长 10.7%,维持恢复性增长势头。

2. 宏观政策和经济前瞻

鉴于当前全球疫情仍在持续演变,外部环境更趋复杂严峻,国内经济恢复仍然不稳固、不均衡,未来宏观政策仍将维持稳定性、连续性、可持续性,保持经济运行在合理区间。积极的财政政策提升政策效能,兜牢基层“三保”底线,合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,助力中小企业和困难行业持续恢复。增强宏观政策自主性,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

2021 年上半年中国经济稳定修复,工业生产、出口表现强势,局部性疫情对服务业影响仍然较大。德尔塔病毒加大了下半年经济增长

的不确定性,但未来随着疫苗接种范围的扩大,疫情对经济的影响或将逐步减弱,前期表现较弱的消费和制造业投资有望发力,经济有望继续稳健增长,经济增长重心回归内需,但国内散点疫情的反复可能会对个别月份的经济数据带来扰动。

具体看,未来随着疫情防控的常态化,服务业及居民消费支出将继续修复,芯片短缺逐步缓解将推动汽车销售好转,消费有望持续温和复苏。固定资产投资仍处于修复过程中,受调控政策影响,下半年房地产投资增速大概率呈现下行趋势;受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降,基建投资未来扩张空间有限,预计基建投资保持低速增长;在信贷政策支持、产能利用率处于高位、效益不断改善等有利于制造业投资恢复的多方面因素的支撑下,制造业投资增速有望进一步加快,成为下半年固定资产投资增长的主要拉动因素。在上年下半年较高基数、海外疫情与需求扩张的不确定、替代效应减弱等因素影响下,下半年出口承压,同比增速或将放缓。

三、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

(1) 行业概况

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

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台应运而生。2008年后，在宽松的平台融资环境及“4万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张。2014年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号，以下简称“《43号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

（2）行业监管与政策

2020年，新冠肺炎疫情对国内经济造成巨大冲击，政府及时出台相关政策适度加大基建逆周期调节的力度，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。随着宏观经济逐步恢复，2020年底以来，地方政府债务及城投企业融资监管态势趋严。

根据2014年《43号文》，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351号），对2014年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年及2019年，国内经济下行压

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

2020年以来，受新冠肺炎疫情影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，国家及时出台一系列政策，适度加大基建逆周期调节的力度，明确基础设施建设投资重点方向，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。

具体来看，2020年3月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2020年4月，中央政治局常务会议提出加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用。2020年6月，发改委印发《关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》，明确公共资源重点投向县城新型城镇化建设，抓紧补上疫情暴露出的县城城镇化短板弱项，大力提升县城公共设施和服务能力等。2020年7月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，工作目标包括2020年新开工改造城镇老旧小区3.9万个等。

资金方面，2020年4月，中央政治局常务会议提出发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率。2020年地方政府债明显扩容，同时发行节奏加快，新增地方政府专项债3.75万亿，积极支持“两新一重”、公共卫生设施等领域符合条件的重大项目，且各省专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例在20%的基础上可适当上调，有助于保障地方重大项目资本金来源，缓解城投企业重大基建项目资本金压力。

《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》指出，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为2021年重要工作，强调把防风险放在更加突出的位置。2020年12月，中央经济工作会议再度提出要抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系。2021年3月，财政部提出保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，坚决遏制隐性债务增量。2021年4月，国务院发布《关

于进一步深化预算管理制度改革的意见》，再次强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。同时，重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险。

表2 2020年以来与城投企业相关的主要政策

颁布时间	颁发部门	文件/会议名称	核心内容及主旨
2020年2月	中共中央、国务院	关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见	加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设
2020年3月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度
2020年4月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用，加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用
2020年4月	国家发改委	2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务	增强中心城市和城市群综合承载、资源优化配置能力，推进以县城为重要载体的新型城镇化建设，促进大中小城市和小城镇协调发展
2020年6月	国家发改委	关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知	针对县城城镇化建设过程中市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域，提出了4大领域17项建设任务，公布了120个新型城镇化示范县
2020年7月	国务院	全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见	明确老旧小区改造工作目标，建立改造资金机制，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资
2020年8月	国务院	中华人民共和国预算法实施条例	明确预算收支范围、强化预算公开要求、完善转移支付制度、加强地方政府债务管理、规范财政专户等；明确要求“县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动，不作为一级预算，其收支纳入本级预算”
2020年12月	--	中央经济工作会议	加大新型基础设施投资力度，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系，高度重视保障性租赁住房建设等；抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系
2021年4月	国务院	关于进一步深化预算管理制度改革的意见	强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险

资料来源：联合资信整理

（3）行业发展

城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业剥离地方政府融资职能，城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，我国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西

部发展不平衡问题，基础设施建设仍是我国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，我国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，我国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出非标逾期等风险，对于非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

2. 区域经济

长兴县区位较好，经济持续稳步发展，财政实力不断增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

长兴县隶属于浙江省湖州市，地处浙江省北部，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。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《长兴县国民经济和社会发展统计公报》，2018—2020 年，长兴县分别实现地区生产总值（GDP）609.78 亿元、693.28 亿元和 702.39 亿元，分别同比增长 8.5%、8.2% 和 2.6%。2020 年，长兴县三次产业结构为 5.2:49.5:45.3。第三产业对 GDP 增长贡献率为 62.0%。按户籍人口计算，人均地区生产总值为 110178 元。

从固定资产投资来看，2018—2020 年，长兴县固定资产投资分别同比增长 5.5%、11.2% 和 6.2%。其中，2020 年民间投资增长 3.8%，交通投资下降 28.6%，高新技术产业投资增长 37.5%，生态环保与公共设施投资增长 5.8%。

2018—2020 年，长兴县分别完成一般公共预算收入 59.37 亿元、65.83 亿元和 67.55 亿元，分别同比增长 19.9%、10.9% 和 2.6%，财政自给

率²分别为 82.94%、81.17% 和 74.89%。其中，2020 年税收收入 63.44 亿元，在一般公共预算收入中占 93.92%；长兴县政府性基金收入 100.51 亿元，同比增长 30.0%。

根据《长兴县一季度全县经济运行情况分析》，2021 年一季度，长兴县实现 GDP171.1 亿元，按可比价计算，同比增长 20.1%。分产业看，长兴县第一产业增加值 5.6 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 83.1 亿元，增长 26.1%；第三产业增加值 82.5 亿元，增长 15.6%。从固定资产投资来看，长兴县固定资产投资增长 21.4%。2021 年一季度，长兴县完成一般公共预算收入 32.33 亿元，同比增长 35.4%，税收收入增长 37.7%。

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2020 年末，公司注册资本和实收资本均为 20.00 亿元，长兴县国资办为公司唯一股东，长兴县财政局为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司业务定位清晰，与长兴县内其他投资建设主体业务范围无重合，具备区域专营优势。

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，负责长兴县范围内的基础设施项目的建设管理和国有资产投资、管理和运营任务。

除公司外，长兴县内其他的平台公司有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。

²财政自给率=一般公共预算收入*100%/一般公共预算支出

表 3 长兴县主要基础设施建设主体基本情况

公司名称	控股股东	2020 年（末）财务数据				
		资产总额 （亿元）	所有者权益 （亿元）	营业收入 （亿元）	全部债务 （亿元）	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	624.56	299.48	22.94	269.77	47.39
长兴交通投资集团有限公司	长兴县交通运输局	753.05	350.06	40.40	346.91	49.77
公司	长兴县财政局	634.46	276.57	53.06	305.30	52.47

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

公司主要管理人员具有政府任职经历，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 2020 年末，公司拥有高级管理人员 3 名，其中董事长 1 人、总经理 1 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。

陈亚明先生，1974 年 6 月生，本科学历；历任长兴县交通运输局 104 国道收费站干部、共青团长兴县委工会委员会宣传科长、青工部部长、青少年服务中心主任、宣传部部务会议成员、办公室主任，湖州市经济技术开发区招商二局副局长，湖州市人民政府驻福州办事处副主任，长兴县经济技术开发区党委委员，长兴县国家大学科技园管理中心副主任、副书记，长兴县商务局（招商局）党委副书记、副局长；自 2020 年 4 月起任公司董事、总经理、法定代表人。

截至 2021 年 3 月末，公司共有在职员工 57 人。从文化程度来看，大专及以下学历员工 11 人，本科学历员工 39 人，硕士及以上学历员工 7 人；从年龄结构看，30 岁及以下员工 22 人，31~50 岁员工 32 人，51 岁及以上员工 3 人。

4. 外部支持

公司在资金和资产注入、债务转增资本、股权划转、政府补助和财政贴息等方面持续获得有力的外部支持。

（1）资金和资产注入

2018 年，公司收到财政拨款 1.00 亿元和产业基金拨款 1.00 亿元，均计入资本公积。根据长开委〔2018〕77 号文件，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”）将收到的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”）拨款 1.60 亿元计入资本公积。

2020 年，根据长国资办〔2020〕7 号文，同意长兴县财政局以货币资金的形式向公司增资 10.00 亿元，计入实收资本。同期，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”）收到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”）无偿划入的苗木等资产，合计增加公司资本公积 0.29 亿元。

（2）债务转增资本

根据长兴县财政局通知，长兴县财政局同意子公司太湖新城、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”）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。2018—2020 年，上述投资款分别为 11.03 亿元、5.85 亿元和 50.00 万元。

（3）股权划转

2020 年，根据长国资办〔2020〕12 号文件和长办第 55 号文件，长兴县国资办将都市股份有限公司（以下简称“都市股份”）40.00% 股权和长兴永信建设开发有限公司（以下简称“长兴永信”）25.00% 股权无偿划转至子公司太湖新城，合计增加公司资本公积 14.80 亿元。

(4) 政府补助

2018—2020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3.80亿元、4.94亿元和6.27亿元，计入其他收益。

(5) 财政贴息

2019—2020年，公司本部及子公司持续获得财政贴息0.21亿元和1.68亿元，直接冲减财务费用。

5. 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2021年7月24日，公司本部无未结清和已结清的不良和关注类信贷信息记录。

根据公司提供的子公司长兴环太湖《企业信用报告（授信机构版）》（中征码：3305220000042732），截至2021年6月4日，长兴环太湖本部无未结清和已结清的不良和关注类信贷信息记录。

根据公司提供的子公司太湖新城《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3305220000335342），截至2021年8月13日，太湖新城本部无未结清和已结清的不良和关注类信贷信息记录。

截至2021年8月30日，联合资信未发现公司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》《公司登记管理条例》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，由国有资产监督管理机构行使股东职权。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、拟定公司基本管理制度等职权。

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。

公司本部设党建办公室、综合运行部、财务审计部、投资管理部和风控法务部共5个职能部门，并制定了较为规范的财务管理、投资管理、对外担保等制度，子公司管理制度尚待完善。

财务管理方面，公司根据《会计法》《财政部关于印发〈内部会计控制规范—基本规范（试行）〉的通知》《公司法》《企业会计准则》《浙江长兴金融控股集团有限公司章程》等相关法律、法规制定了财务制度，主要包括货币资金管理制度、总部财务审批制度、子公司财务审批制度、内部牵制制度、年度预算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、投资管理部内部职责、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

公司营业收入持续增长，贸易收入占比高，

综合毛利率持续小幅下滑。

2018—2020 年，公司营业收入持续增长，主要系贸易业务及土地整理业务收入变化所致。

从收入构成看，贸易收入为公司最主要的收入来源。2018—2020 年，公司贸易收入随销售规模的变化波动增长，土地开发收入较为稳定，土地整理收入随结算量的变化有所波动。公司利息收入于 2019 年出现大幅下滑，主要系原承做主体浙江长兴金控控股股份有限公司（以下简称“金控控股”）划出合并范围所致。2020 年，公司新增工程代建收入，对整体收入形成一定补充。租金及景区运营和其他业务收入规模不大，对公司整体收入影响有限。

毛利率方面，2018—2020 年，公司贸易业务毛利率低；土地开发及整理业务均采用成本加成模式结算，毛利率稳定；利息收入的毛利率于 2020 年出现大幅下滑，主要系融资租赁经营成本增加所致。综合影响下，公司综合毛利率持续小幅下滑。

表 4 公司营业收入构成及毛利率情况

项目	2018 年			2019 年			2020 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
土地开发	4.88	10.94	23.08	5.00	11.19	23.08	5.00	9.43	23.08
土地整理	3.05	6.85	9.09	4.23	9.48	9.09	3.03	5.72	9.09
工程代建	--	--	--	--	--	--	1.66	3.13	8.15
贸易	35.16	78.90	0.28	34.64	77.52	0.49	42.61	80.31	0.95
利息	1.12	2.52	100.00	0.21	0.46	100.00	0.37	0.71	18.48
租金及景区经营	0.25	0.56	93.02	0.36	0.81	95.91	0.23	0.43	96.46
其他	0.10	0.23	33.70	0.24	0.53	76.59	0.15	0.28	64.29
合计	44.56	100.00	6.48	44.68	100.00	5.47	53.06	100.00	4.44

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

2. 业务板块

(1) 土地开发及整理业务

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支撑，但仍需考虑市场行情波动、政府规划等因素对其收入实现产生的影响。

土地开发业务

公司土地开发业务主要由子公司太湖新城

负责。根据太湖新城与长兴经开区管委会签订的《合作开发土地协议》（以下简称“协议”），协议中明确由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；土地开发所需的投资成本（包括征地成本、城市配套建设费用和项目运作费用）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，并出具土地移交结算单，公司根据收到的土地移交结算单金额确认收入并结转相应成本。

2018—2020年，公司分别确认土地开发收入4.88亿元、5.00亿元和5.00亿元。

截至2020年末，公司已开发完成待结算的土地2037.23亩，账面价值37.53亿元，计入存货，为该业务收入持续性提供一定保障，但仍需考虑政府规划、市场行情等因素影响。同期末，公司暂无在开发及拟开发土地项目。

土地整理业务

公司土地整理业务主要由子公司长兴环太湖及太湖图影（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局与规划局（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（包括征地成本、城市配套建设费用和项目运作费用）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（一般为投资成本加成10%），公司按照结算金额确认收入并结转相应成本。

2018—2020年，公司分别确认土地整理收入3.05亿元、4.23亿元和3.03亿元，主要来自于太湖图影旅游度假区部分地块。

截至2020年末，公司已经整理完成待出让的土地4269.84亩，账面价值50.89亿元，计入存货，土地整理收入的实现受政府出让计划及市场行情影响存在一定不确定性。同期末，公司暂无在整理及拟整理土地项目。

（2）工程代建业务

2020年，公司工程代建项目实现结算，新增工程代建收入，但未收到回款；在建项目尚存一定资金支出压力。

公司工程代建业务由子公司长兴环太湖及太湖新城负责。长兴环太湖及太湖新城分别与

长兴县人民政府、图影度假区管委会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5%进行结算，公司以结算金额确认收入。

受项目结算进度影响，2018—2019年，公司未确认工程代建收入；2020年，公司工程代建收入为1.66亿元，来源于滨湖大道夹浦线连接工程、太湖生态湿地修复工程和太湖图影度假区城区供水引入工程项目，未收到回款。

截至2020年末，公司主要在建的代建项目（含完工未结算）为太湖图影重点项目基础设施及配套工程、太湖新城新型城镇化提升项目和申苏浙皖高速公路新增南太湖互通及连接线工程（湖长第二通道）等项目，计划总投资45.41亿元，已完成投资33.96亿元；公司暂无拟建项目。

表5 截至2020年末公司主要在建代建项目情况

项目名称	预计建设周期	计划总投资（亿元）	已投资（亿元）
太湖图影重点项目基础设施及配套工程	2016—2023年	5.39	1.86
申苏浙皖高速公路新增南太湖互通及连接线工程（湖长第二通道）	2016—2022年	4.53	2.43
图影大道配套改造工程	2016—2021年	0.82	0.25
太湖新城新型城镇化提升项目	2017—2021年	20.49	17.79
碧岩路工程	2016—2022年	2.80	0.25
环太湖公路	2017—2019年	7.99	7.99
图影村安置点配套工程	2016—2018年	2.48	2.48
陈湾石矿安置区工程	2017—2018年	0.91	0.91
合计	--	45.41	33.96

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

（3）贸易业务

公司贸易收入波动增长，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（以下简称“鑫长贸易”）、长兴图兴贸易有限公司（以下简称“图兴贸易”）和长兴兴诚科技有限公司（以下简称“兴诚科技”）负责，涉及的贸易品种包括精铅、电解铅、火法铅和铅

酸蓄电池等。

鑫长贸易为太湖新城子公司，成立于 2017 年 11 月，主要销售电解铅、火法铅和稀土合金等金属原材料。具体业务模式：公司与供应商签订长期采购合同，采用以销定采的模式，由供应商将货品直接运输至销售客户处，公司与供应商每周结算一次，与销售客户的结算时点以与供应商结算时点往后延迟一个月计算，存在资金占用情况。鑫长贸易所产生的贸易收入对公司贸易业务收入贡献程度高，2018—2020 年分别为 30.29 亿元、28.49 亿元和 39.42 亿元，占比均超过 80%。

图兴贸易为太湖图影的子公司，成立于 2018 年，主要销售铅酸蓄电池原材料等。具体业务模式与鑫长贸易相同，但公司成立时间较晚，贸易规模不大。兴诚科技为长兴雉城新兴城镇建设服务有限公司子公司，成立于 2018 年，主要为绿色环保型企业提供相关铅等原材料，贸易规模不大，贸易模式与鑫长贸易相同。

公司以实际结算的贸易货款确认收入，2018—2020 年，公司贸易收入规模较大且有所波动主要系贸易规模变化所致。因其仅以中间差价手续费为利润点，进而贸易业务毛利率水平低。

考虑到鑫长贸易对公司贸易收入贡献大，下文主要对鑫长贸易上下游客户进行分析。2020 年，鑫长贸易前五大供应商采购金额占采购总额的 57.68%，前五大销售金额占销售总额的 76.42%，集中度高。其中，浙江新威能源贸易有限公司（以下简称“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。整体看，公司下游销售客户中新威能源占比高，公司贸易收入对单体客户依赖度高。

表 6 2020 年鑫长贸易前五大供应商和销售客户情况

供应商名称	金额 (亿元)	占比 (%)	销售客户名称	金额 (亿元)	占比 (%)
图兴贸易	9.32	18.60	浙江新威能源贸易有限公司	34.88	69.19
江苏新春兴再生资源有限责任公司	7.87	15.71	浙江超赢供应链管理有限公司	1.12	2.22
江苏杭之金属材料有限公司	3.86	7.70	浙江太湖远大新材料股份有限公司	1.27	2.53
江西齐劲材料有限公司	4.32	8.63	浙江省长兴丝绸有限公司	0.64	1.27
济源市金有稀土科技有限公司	3.53	7.05	浙江盛邦化纤有限公司	0.61	1.21
合计	28.90	57.68	合计	38.52	76.42

资料来源：公司提供

(4) 类金融业务

受子公司划出影响，公司利息收入大幅下滑，此类业务均以资产抵押进行增信，且贷款余额规模不大，整体风险可控。

公司利息收入主要由类金融业务产生，含融资租赁、保理等业务。2018 年，公司利息收入来源于金控控股，由金控控股对长兴县内国有企业以 7.5~8.0% 的成本进行委托贷款，公司赚取中间利差。2019 年 10 月，公司将其持有的金控控股 80% 股权以账面价值转让至浙江长利建设开发有限公司，转让后公司对其的持股比例降至 10%，不再纳入公司合并范围。受此影响，公司 2019 年利息收入同比大幅下降至 0.21 亿元。2020 年，公司成立浙江鑫长融资租赁有限公司，由其负责类金融业务板块，但融资客户群体发生变化，以民营企业为主。截至 2020 年末，公司对外发放贷款的客户 7 家，贷款余额为 3600.00 万元，公司委托贷款客户以房产、机器设备等资产进行抵押担保增信，截至本报告出具日，公司融租租赁业务未发生过风险违约事件。

(5) 景区运营及租金业务

公司租金收入主要来自于长兴环太湖、太湖新城及太湖图影。长兴环太湖将位于长兴太湖图影旅游度假区碧岩村的部分土地经营权流

转至长兴太湖龙之梦动物世界文化旅游开发有限公司和长兴太湖龙之梦欢乐世界文化旅游开发有限公司，流转土地合计 1900.00 亩，单价为 8.00 万元/亩，期限 40 年，每年分摊租金收入 380.00 万元。

太湖新城主要系将自建的科技产业园出租给园区内企业，科技产业园规划用地 330 亩，规划建筑总面积 22.00 万平方米，截至 2020 年末已建成 10.00 万平方米。

太湖图影将图影湿地的陈湾漾、周渡漾、大荡漾出租给上海长峰（集团）有限公司（以下简称“上海长峰集团”），租赁期限为 2017 年 7 月 1 日至 2037 年 12 月 31 日。2017—2019 年，上海长峰集团每年分别支付一揽子费用 150.00 万元、350.00 万元和 1000.00 万元。2020—2037 年，上海长峰集团依据政府职能部门统计公布的整体太湖龙之梦乐园项目入园人次，每年按客源量档级对应的金额向太湖图影支付一揽子费用，其中 2000 万人次以内支付 1000.00 万元，2000~3000 万人次支付 1100.00 万元，3000 万人次以上支付 1200.00 万元。

公司景区运营业务主要由太湖图影负责，收入来源于景区门票收入，收入规模不大。图影湿地为国家 4A 级景区，位于长兴县东南端，湿地公园总面积 5000 亩，由 3000 亩湖漾水域和 2000 亩自然岛屿组成。

3. 未来发展

未来，公司将继续按照长兴县人民政府的

整体规划，作为城市基础设施开发建设及国有资产投资、管理和运营主体，提高区域基础设施服务水平，以国有资产运营为辅，促进区域产业升级转型。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2017—2019 年度三年连审财务报表及 2020 年度财务报表由容诚会计师事务所（特殊普通合伙）进行了审计，审计结论均为标准无保留意见。

截至 2020 年末，公司拥有纳入合并范围的子公司 25 家。2018 年，公司新增纳入合并范围子公司 5 家，均为新设；2019 年，公司新增纳入合并范围子公司 2 家，均为新设，减少子公司 9 家，其中 1 家注销、3 家无偿转让、5 家划出；2020 年，公司合并范围新增子公司 5 家，其中 4 家新设、1 家无偿划入，减少子公司 1 家。公司合并范围变化较大，对财务数据可比性产生一定影响。

2. 资产质量

公司资产规模快速增长，较大规模的其他应收款对公司资金占用较为明显，以开发成本为主的存货占比较高，资产流动性较弱，公司资产质量一般。

2018—2020 年末，公司合并资产总额持续增长，年均复合增长 14.45%，资产结构以流动资产为主。

表 7 公司资产主要构成情况

科目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	383.68	79.22	427.30	80.67	521.85	82.25
货币资金	23.79	4.91	18.55	3.50	33.07	5.21
其他应收款	86.94	17.95	136.15	25.70	168.79	26.60
存货	264.39	54.59	265.91	50.20	304.69	48.02
非流动资产	100.66	20.78	102.38	19.33	112.61	17.75
可供出售金融资产	48.43	10.00	24.06	4.54	30.37	4.79
长期股权投资	40.28	8.32	60.68	11.46	78.53	12.38
资产总额	484.33	100.00	529.68	100.00	634.46	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

2018—2020 年末，公司流动资产持续增长，年均复合增长 16.62%。

2018—2020 年末，公司货币资金波动增长，年均复合增长 17.91%，主要系公司偿还债务和收到股东增资及融资款综合所致。截至 2020 年末，公司货币资金主要为银行存款（占 97.39%），受限资金 22.21 亿元，主要为定期存单和票据保证金，受限比例为 67.15%。

表 8 截至 2020 年末公司其他应收款前五名情况

单位名称	余额 (亿元)	占比 (%)
金控控股	26.50	15.69
长兴长发建设开发有限公司	23.37	13.84
浙江长兴经盛实业有限公司	13.82	8.18
长兴县人民政府太湖街道办事处	11.73	6.94
长兴永隆建设发展有限公司	9.64	5.71
合计	85.05	50.36

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整理

公司其他应收款主要为应收长兴县政府单位和国有企业的往来款。2018—2020 年末，公司其他应收款持续增长，年均复合增长 39.34%，主要系金控控股不再纳入合并范围，相关往来款转为公司外部往来款³所致。截至 2020 年末，公司其他应收款累计计提坏账准备 0.41 亿元，计提比例 0.24%。同期末，公司其他应收款规模较大，对资金形成明显占用。

2018—2020 年末，公司存货持续增长，年均复合增长 7.35%。截至 2020 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 64 宗，账面价值 145.84 亿元，为政府划入和公司购买取得；开发成本主要包括招商及其他项目征地拆迁款、太湖新城新型城镇化提升工程和太湖图影湿地治理及开发项目等项目成本；工程代建项目成本主要为太湖图影重点项目基础设施及配套工程和环太湖公路项目成本等。公司未对存货计提跌价准备。

³ 根据长国资办〔2019〕38 号文件，公司将原持有的金控控股 80.00% 股权按出资原始价值转让给浙江长利建设开发有限公司，自 2019 年 10 月起，金控控股不再纳入公司合并范围。

⁴ 中新力合股份有限公司（以下简称“中新力合”）作为基金管理人成立的产品涉嫌 P2P 业务，于 2019 年出现违约风险，被杭

2018—2020 年末，公司非流动资产持续增长，年均复合增长 5.77%。

2018—2020 年末，公司可供出售金融资产波动下降，年均复合下降 20.81%，主要系合并范围变化所致。截至 2020 年末，公司可供出售金融资产中被投资单位主要包括长兴兴利投资合伙企业（有限合伙）、长兴盛曜投资中心（有限合伙）和湖州南太湖建设投资管理有限公司等，2020 年确认投资收益 0.10 亿元。

2018—2020 年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长 39.63%，主要系追加对长兴城投等企业投资所致。截至 2020 年末，公司长期股权投资主要为对长兴城投、长兴永信和都市股份的投资。

表 9 截至 2020 年末公司长期股权投资情况

单位名称	期末余额 (亿元)	当年确认的投资 收益 (亿元)
长兴城投	63.79	0.64
长兴永信	9.30	0.00
都市股份	5.40	-0.09
浙江长兴红土创业投资有限公司	0.03	*
长兴启航投资管理合伙企业 (有限合伙) ⁴	0.04	0.00
合计	78.57	0.54

注：1. 尾差系四舍五入所致；2. “*”表示浙江长兴红土创业投资有限公司投资收益为 4060.06 元

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2020 年末，公司受限资产总额 29.49 亿元，主要为保证金和用于借款抵押的定期存单、土地使用权等，受限比例为 4.65%。

表 10 截至 2020 年末公司受限资产情况

项目	账面价值 (亿元)	受限原因
货币资金	22.21	定期存单、票据保证金
投资性房地产	1.79	贷款抵押
应收票据	0.07	短期借款质押
存货	5.43	土地使用权抵押
合计	29.49	--

注：合计数与相加数差异系四舍五入造成

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

州市公安局依法立案处理。公司的对外投资企业长兴启航投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“启航投资管理”）投资了中新力合涉案的投资产品，故启航投资管理因被公安机关刑事查封，公司遂对启航投资管理投资款全额计提减值准备。

3. 资本结构

受益于股权划转、资金和资产注入等外部支持，公司所有者权益规模持续增长，权益稳定性较强。

2018—2020年末，公司所有者权益规模持续增长，年均复合增长14.28%。截至2020年末，公司所有者权益276.57亿元，主要由实收资本（占7.23%）、资本公积（占65.03%）和未分配利润（占12.08%）构成，权益稳定性较强。

2018—2019年末，公司实收资本无变化。

2020年，股东增资10.00亿元，公司实收资本增至20.00亿元。

2018—2020年末，公司资本公积持续增长，分别为141.12亿元、166.70亿元和179.87亿元，增长原因详见“外部支持”。公司资本公积主要为子公司股权、注入的资金和资产等。

公司债务规模持续增长，其中短期债务增长较快，整体债务负担适中，但短期偿债压力较大，债务结构有待优化。

2018—2020年末，公司负债总额持续增长，年均复合增长14.59%。负债结构相对均衡。

表 11 公司负债主要构成情况

科目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	96.26	35.32	128.60	45.11	160.37	44.81
短期借款	0.86	0.32	11.33	3.97	28.76	8.04
其他应付款	58.79	21.57	48.66	17.07	46.27	12.93
一年内到期的非流动负债	24.56	9.01	53.41	18.74	77.91	21.77
非流动负债	176.30	64.68	156.50	54.89	197.51	55.19
长期借款	54.67	20.06	60.39	21.18	63.41	17.72
应付债券	64.53	23.68	75.03	26.32	100.38	28.05
长期应付款	23.27	8.54	14.50	5.09	13.89	3.88
其他非流动负债	33.67	12.35	6.51	2.28	19.70	5.51
负债总额	272.56	100.00	285.10	100.00	357.88	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

2018—2020年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长29.07%。

2018—2020年末，公司短期借款快速增长，年均复合增长478.28%，主要来源于保证借款和质押借款的增长。

2018—2020年末，公司其他应付款持续下降，年均复合下降11.28%，主要系往来款减少所致。截至2020年末，公司其他应付款主要为应付往来款和保证金。

2018—2020年末，公司一年内到期的非流动负债持续增长，年均复合增长78.11%。截至2020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（占50.10%）和应付债券（占44.38%）构成。

2018—2020年末，公司非流动负债波动增长，年均复合增长5.85%。

2018—2020年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长7.70%。截至2020年末，公司长期借款主要由保证借款和质押保证借款构成。

2018—2020年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长24.72%，主要系公司和下属子公司发行债券所致。截至2021年7月末，公司合并范围内存续债券详见下表，若不考虑行权情况，公司将于2025年及2026年存在一定集中兑付压力。

表 12 截至 2021 年 7 月末公司合并口径存续债券情况

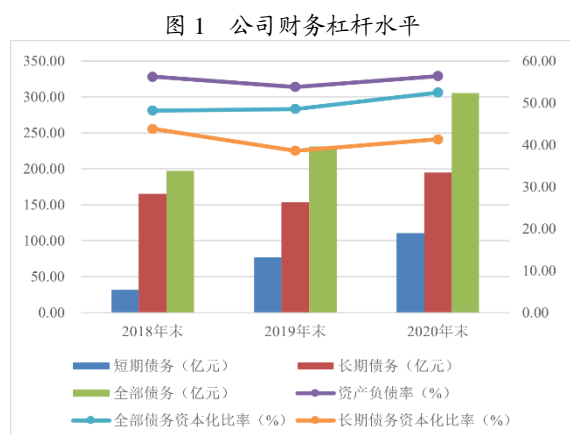
债项简称	债券余额 (亿元)	到期日
21 长金绿色债 01/G21 长金 1	5.00	2028/07/19

21 长集 01	6.00	2026/03/23
21 长融 01	3.75	2026/01/29
20 长融 01	9.65	2025/07/31
20 长金 01	10.00	2025/05/29
16 兴长 02	6.40	2021/09/08
20 太湖 03	7.20	2025/11/24
20 太湖 02	9.80	2025/10/14
20 太湖 01	11.50	2025/03/27
19 太湖 01	8.50	2024/09/27
17 浙湖 01	7.10	2022/04/18
21 环太湖债/21 长湖债	8.00	2028/05/07
21 长湖 01	9.00	2026/01/26
20 长湖债	7.00	2025/04/29
19 长湖债	8.00	2024/12/09
19 长兴太湖 01/19 长湖 01	5.70	2026/05/16
18 长兴太湖 01/18 长湖 01	6.00	2025/12/26
16 长湖 02	5.10	2021/10/25
合计	133.70	--

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

2018—2020 年末，公司长期应付款持续下降，年均复合下降 22.74%，主要系政府债券转增资本（见外部支持）和应付融资租赁款减少所致。截至 2020 年末，公司长期应付款主要为融资租赁款，本报告已将有息部分调整至长期债务计算。

2018—2020 年末，公司其他非流动负债波动下降，年均复合下降 23.50%，系公司前期融资产品到期所致。截至 2020 年末，公司其他非流动负债由金融资产收益权（兴长环太湖）融资产品和湖州长兴基础设施（新城系列）投资收益权构成。公司发行的融资产品多为债权融资计划产品，纳入长期债务核算。



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

有息债务方面，2018—2020 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 24.48%，其中短期债务增长较快。截至 2020 年末，公司全部债务 305.30 亿元，其中，短期债务 110.67 亿元（占 36.25%），长期债务 194.63 亿元（占 63.75%），债务结构以长期债务为主。从债务指标上看，2018—2020 年末，公司资产负债率波动增长，全部债务资本化比率持续增长，长期债务资本化比率波动下降，2020 年末上述指标分别为 56.41%、52.47% 和 41.30%。整体看，公司整体债务负担适中，但存在较大的短期偿债压力，债务结构有待优化。

4. 盈利能力

公司收入规模持续增长，政府补助对公司利润贡献程度大，公司整体盈利能力一般。

2018—2020 年，公司营业收入持续增长，年均复合增长 9.12%；公司营业成本同趋势变动，年均复合增长 10.31%，增幅略高于营业收入增幅。受此影响，公司营业利润率持续下降。

表 13 公司盈利能力情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入（亿元）	44.56	44.68	53.06
营业成本（亿元）	41.67	42.23	50.71
期间费用（亿元）	3.10	2.74	3.04
其中：管理费用（亿元）	0.94	0.79	0.84
财务费用（亿元）	2.12	1.91	2.16
其他收益（亿元）	3.80	4.94	6.27
投资收益（亿元）	0.43	1.19	0.65
利润总额（亿元）	4.01	5.05	5.31
营业利润率（%）	6.43	5.42	4.35
总资产收益率（%）	1.59	1.83	1.68
净资产收益率（%）	1.83	2.07	1.92

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成。2018—2020 年，公司期间费用波动下降，年均复合下降 1.04%。同期，公司期间费用占营业收入的比重分别为 6.96%、6.13% 和 5.72%，考虑到利息部分已资本化处理、财政贴息等因素，公司费用控制能力一般。

公司其他收益主要为各类政府补助。2018—2020年，公司其他收益占利润总额的比重分别为94.86%、97.74%和118.02%，政府补助对公司利润贡献程度大。

盈利指标方面，2018—2020年，公司总资产收益率和净资产收益率均波动增长。公司整体盈利能力一般。

5. 现金流分析

公司收入实现质量高，受收到的往来款持续下降、保有较大规模往来款支出的影响，公司经营活动现金持续净流出。受公司对外投资规模较大影响，公司投资活动现金持续净流出，但资金缺口有所收窄。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 14 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2018年	2019年	2020年
经营活动现金流入小计	128.40	112.88	87.59
经营活动现金流出小计	143.55	145.53	134.93
经营活动现金流量净额	-15.15	-32.65	-47.33
投资活动现金流入小计	1.13	3.76	8.37
投资活动现金流出小计	38.25	17.47	13.39
投资活动现金流量净额	-37.11	-13.71	-5.02
筹资活动现金流入小计	94.67	114.06	185.64
筹资活动现金流出小计	40.64	74.58	129.42
筹资活动现金流量净额	54.03	39.48	56.21
现金收入比（%）	118.37	112.89	95.96

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

经营活动方面，2018—2020年，公司经营活动现金流入量持续下降，主要系收到的往来款减少所致。同期，公司经营活动现金流出量波动下降，以支付的贸易款、工程款以及往来款为主。2018—2020年，公司经营活动现金持续净流出，受收到的往来款规模下降影响，净流出规模持续扩大。2018—2020年，公司现金收入比持续下降，但整体保持高水平。

投资活动方面，2018—2020年，公司投资活动现金流入规模较小。同期，公司投资活动现金流出量持续下降，主要系项目投入和对外投资减少所致。2018—2020年，公司投资活动现金持续净流出，净流出规模有所收窄。

筹资活动方面，2018—2020年，公司筹资活动现金流入量持续增长，主要为取得的融资款。同期，公司筹资活动现金流出量持续增长，年均复合增长78.46%，主要为偿还债务支付的现金。2018—2020年，公司筹资活动现金持续净流入。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。

6. 偿债能力

公司短期偿债能力和长期偿债能力均较弱，考虑到公司的主体地位及持续获得政府和股东的有力支持，公司整体偿债能力很强。

表 15 公司偿债能力情况

项目	2018年 (末)	2019年 (末)	2020年 (末)
短期偿债能力指标			
流动比率（%）	398.57	332.28	325.41
速动比率（%）	123.92	125.50	135.41
现金短期债务比（倍）	0.75	0.24	0.33
长期偿债能力指标			
EBITDA（亿元）	6.75	8.74	9.88
EBITDA 利息倍数（倍）	0.61	0.63	0.56
全部债务/EBITDA（倍）	29.20	26.44	30.89

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债能力指标看，2018—2020年末，公司流动比率持续下降，速动比率持续增长，现金短期债务比波动下降。截至2020年末，公司剔除受限资金后的现金短期债务比为0.29倍。整体看，公司短期偿债能力较弱。

从长期偿债能力指标看，2018—2020年，公司EBITDA持续增长，公司EBITDA利息倍数波动下降，全部债务/EBITDA波动增长。整体看，公司长期偿债能力较弱。

截至2021年3月末，公司合并口径获得银行等金融机构授信额度189.31亿元，已使用额度146.21亿元，未使用额度43.10亿元，公司间接融资渠道尚存一定空间。

截至2021年3月末，公司对外担保余额96.10亿元，担保比率为34.43%，全部为对长兴县国有企业的担保（详见附件3），均无反担保措施。公司对外担保规模大，存在一定的或有负

债风险。

截至 2021 年 7 月末，公司无重大未决诉讼。

7. 母公司财务分析

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

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

截至 2020 年末，母公司资产总额 242.82 亿元，占合并口径的 38.27%，以非流动资产为主。公司货币资金为 0.98 亿元。

截至 2020 年末，母公司所有者权益为 148.37 亿元，占合并口径的 53.65%，以实收资本和资本公积为主。

截至 2020 年末，母公司负债总额为 94.44 亿元，占合并口径的 26.39%，资产负债率为 38.89%。母公司全部债务为 41.42 亿元，全部债务资本化比率为 21.82%；母公司短期债务为 20.02 亿元，现金短期债务比为 0.05 倍。母公司整体债务负担较轻，但短期偿债压力大。

2020 年，母公司实现营业收入 0.02 亿元，占合并口径 0.03%，利润总额为 1.34 亿元。

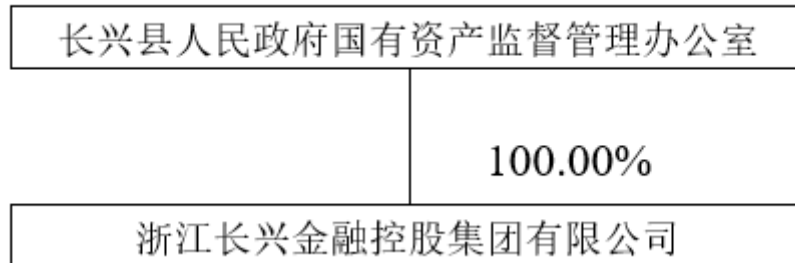
八、结论

公司作为长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产投资、管理和运营主体，具有区域专营优势，持续获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到公司资金占用较为明显、短期偿债压力较大、经营及投资活动现金持续净流出、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，随着长兴县的不断发展，公司各项业务有望稳步推进。联合资信对公司的评级展望为稳定。

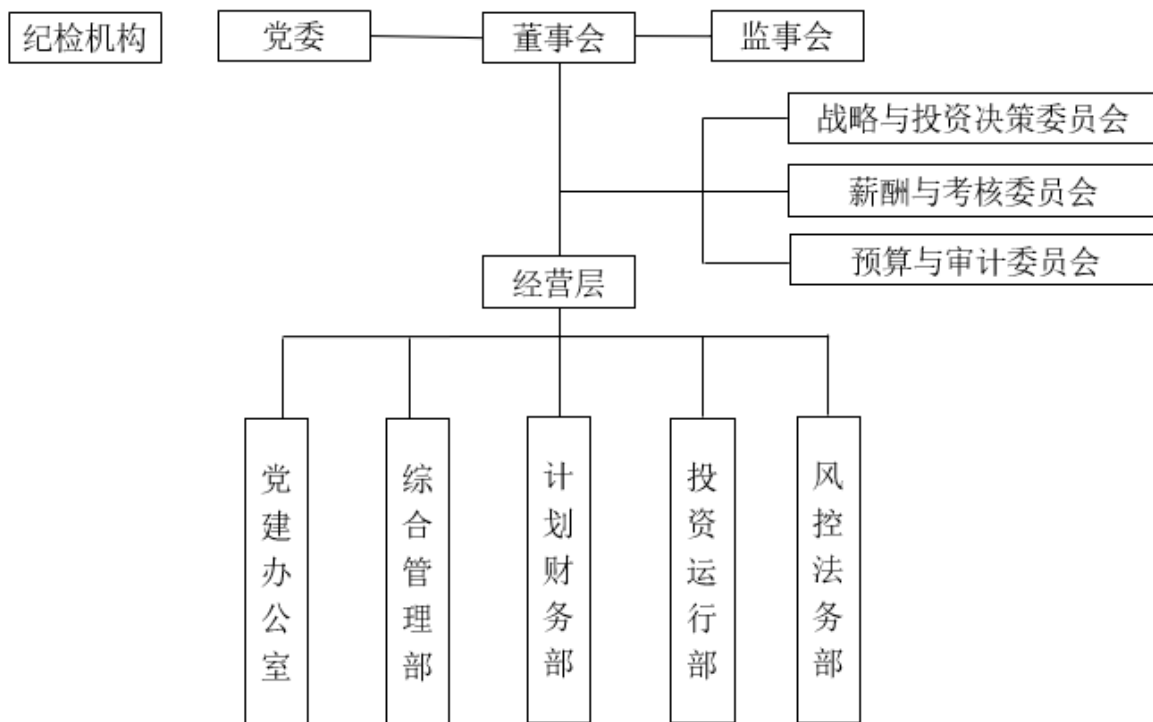
基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债风险很低。

附件 1-1 截至 2020 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2020 年末公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2020 年末公司合并范围子公司情况

序号	子公司名称	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	
				直接	间接
1	浙江太湖新城实业投资有限公司	土地开发整理	115000.00	95.65	--
2	长兴诚信建设有限公司	太湖新城开发、建设	30000.00	--	100.00
3	长兴敏云市政工程有限公司	太湖新城开发、建设	5000.00	--	100.00
4	浙江长兴大学科技园发展有限公司	科技园开发、建设	300.00	--	100.00
5	长兴鑫长贸易有限公司	批发和零售业	20000.00	--	100.00
6	浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司	项目开发等	150000.00	67.00	--
7	长兴图影建设有限公司	房地产业	20000.00	--	100.00
8	浙江长兴太湖图影旅游发展有限公司	旅游开发、旅游景区管理	50000.00	--	97.06
9	长兴图兴贸易有限公司	通用机械设备、金属材料销售	10000.00	--	100.00
10	长兴山图水影旅游开发有限公司	旅游景区基础设施建设	151000.00	--	0.66
11	长兴太湖图影景区经营管理有限公司	旅游开发、旅游景区管理	500.00	--	100.00
12	长兴虹之谷农业发展有限公司	农、林、牧、渔业	10000.00	--	100.00
13	长兴图兴物业管理有限公司	物业管理、餐饮企业管理	200.00	--	70.00
14	长兴县诚信科技融资担保有限公司	融资性担保	20000.00	100.00	--
15	长兴县农业发展融资担保有限公司	融资性担保	10500.00	100.00	--
16	兴长(天津)商业保理有限公司	融资性担保	10000.00	100.00	--
17	长兴太湖资本广场管理有限公司	物业管理	1000.00	100.00	--
18	长兴兴能股权投资合伙企业(有限合伙)	股权投资	6016.00	--	50.00
19	长兴金控民间融资服务中心有限公司	商业服务业	5000.00	100.00	--
20	兴长国际有限公司	投资管理	--	100.00	--
21	天津鑫长租赁有限公司	租赁业	20000.00	100.00	--
22	浙江鑫长融资租赁有限公司	货币金融服务	20000.00	100.00	--
23	长兴金控股权投资有限公司	商务服务业	5000.00	100.00	--
24	长兴私募基金管理有限公司	商务服务业	1000.00	--	100.00
25	长兴兴长股权投资有限公司	商务服务业	3000.00	100.00	--

注: 1. 根据《长兴山图水影旅游开发有限公司章程》, 浙江长兴太湖图影旅游发展有限公司对长兴山图水影旅游开发有限公司实际具有 51.00% 表决权, 构成实质控制, 遂纳入合并范围; 2. 由于长兴太湖资本广场管理有限公司作为长兴兴能股权投资合伙企业(有限合伙)普通合伙人对外执行合伙事务, 实质具有控制权, 故纳入合并范围; 3. 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: 联合资信根据公司审计报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	23.79	18.55	36.38
资产总额 (亿元)	484.33	529.68	634.46
所有者权益 (亿元)	211.78	244.58	276.57
短期债务 (亿元)	31.72	77.28	110.67
长期债务 (亿元)	165.31	153.67	194.63
全部债务 (亿元)	197.03	230.94	305.30
营业收入 (亿元)	44.56	44.68	53.06
利润总额 (亿元)	3.90	5.05	5.31
EBITDA (亿元)	6.36	8.74	9.88
经营性净现金流 (亿元)	-15.15	-32.65	-47.33
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	5.30	7.72	6.98
存货周转次数 (次)	0.16	0.16	0.18
总资产周转次数 (次)	0.10	0.09	0.09
现金收入比 (%)	118.37	112.89	95.96
营业利润率 (%)	6.43	5.42	4.35
总资本收益率 (%)	1.50	1.83	1.68
净资产收益率 (%)	1.78	2.07	1.92
长期债务资本化比率 (%)	43.84	38.59	41.30
全部债务资本化比率 (%)	48.20	48.57	52.47
资产负债率 (%)	56.27	53.82	56.41
流动比率 (%)	398.57	332.28	325.41
速动比率 (%)	123.92	125.50	135.41
经营现金流动负债比 (%)	-15.74	-25.39	-29.52
现金短期债务比 (倍)	0.75	0.24	0.33
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.59	0.63	0.56
全部债务/EBITDA (倍)	30.96	26.44	30.89

注: 1. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加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. 公司其他应付款付息部分纳入短期债务核算, 长期应付款有息部分和其他非流动负债纳入长期债务核算

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项目	2018 年	2019 年	2020 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	7.84	0.45	0.98
资产总额 (亿元)	177.05	210.21	242.82
所有者权益 (亿元)	117.42	137.40	148.37
短期债务 (亿元)	2.14	6.41	20.02
长期债务 (亿元)	23.08	19.92	21.40
全部债务 (亿元)	25.22	26.33	41.42
营业收入 (亿元)	1.30	0.11	0.02
利润总额 (亿元)	0.54	0.68	1.34
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	-2.80	0.13	-9.40
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	/	/	7.53
存货周转次数 (次)	/	/	/
总资产周转次数 (次)	0.0071	0.0006	0.0001
现金收入比 (%)	54.29	172.65	101.21
营业利润率 (%)	99.99	96.86	81.69
总资本收益率 (%)	1.24	1.81	2.57
净资产收益率 (%)	0.42	0.52	0.95
长期债务资本化比率 (%)	16.43	12.66	12.60
全部债务资本化比率 (%)	17.68	16.08	21.82
资产负债率 (%)	33.68	34.64	38.89
流动比率 (%)	111.06	104.64	103.49
速动比率 (%)	111.06	104.64	103.49
经营现金流动负债比 (%)	-7.67	0.24	-12.87
现金短期债务比 (倍)	3.67	0.07	0.05
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直接相加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. 由于 EBITDA 数据未获得, 相关指标用“/”列示; 3. 母公司其他流动负债中有息部分计入短期债务, 其他非流动负债中有息部分计入长期债务计算
资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

附件3 截至2021年3月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	长兴雒城新兴城镇建设服务有限公司	国有企业	40000.00	2019/12/20—2021/09/25
			11750.00	2020/12/09—2034/05/05
	长兴南太湖投资开发有限公司	国有企业	30000.00	2019/03/18—2022/03/18
	长兴金鼎建设开发有限公司	国有企业	27000.00	2019/10/30—2027/10/29
	浙江长兴经盛实业有限公司	国有企业	12489.56	2020/10/19—2023/10/19
			15000.00	2021/02/01—2026/02/01
			10000.00	2021/03/01—2024/03/01
	长兴鑫能建设开发有限公司	国有企业	15000.00	2020/11/27—2023/06/30
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	12700.00	2020/04/02—2022/12/30
			15000.00	2021/01/01—2021/12/30
	长兴永隆建设发展有限公司	国有企业	4977.82	2020/03/13—2025/03/13
			13509.37	2020/11/10—2025/11/10
			6750.00	2020/12/25—2021/12/25
			10005.36	2021/02/03—2022/11/15
	长兴夹浦众鑫轻纺工业园投资开发服务有限公司	国有企业	9000.00	2020/06/30—2023/06/28
	长兴泗安绿洲污水处理有限公司	国有企业	7161.08	2020/01/19—2024/01/19
			8000.00	2020/06/30—2023/06/28
			5500.00	2020/04/01—2035/03/24
	长兴永恒市政建设有限公司	国有企业	7800.00	2020/04/01—2022/12/30
	浙江长兴龙山物业管理有限公司	国有企业	6900.00	2015/10/13—2025/10/13
	长兴裕鑫村镇建设开发有限公司	国有企业	5950.00	2020/11/27—2021/11/27
	长兴八都畚景区建设开发有限公司	国有企业	5950.00	2020/04/21—2022/04/21
	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	国有企业	5000.00	2021/02/01—2021/10/08
			5000.00	2021/04/07—2021/10/09
	长兴宏达水利建设发展有限公司	国有企业	2000.00	2020/11/28—2021/11/27
			3000.00	2021/02/01—2022/01/31
	长兴广播电视网络有限公司	国有企业	2700.00	2020/12/28—2021/12/25
	长兴万顺农业发展有限公司	国有企业	4750.00	2021/04/08—2022/04/08
	长兴城投水务有限公司	国有企业	4400.00	2021/03/31—2022/03/31
	浙江滨河实业有限公司	国有企业	2400.00	2020/07/29—2023/07/27
	浙江扬子鳄景区管理有限公司	国有企业	850.00	2021/01/22—2022/01/21
	浙江陈祖文化旅游发展有限公司	国有企业	500.00	2019/03/19—2024/03/17
			300.00	2020/01/22—2022/01/21
	长兴仙山湖旅游投资开发有限公司	国有企业	400.00	2021/01/22—2022/01/21
	浙江金钉子旅游发展有限公司	国有企业	400.00	2021/01/22—2021/01/21
	长兴精益建设开发有限公司	国有企业	6750.00	2020/12/08—2021/12/08
	长兴申源村镇建设开发有限公司	国有企业	6750.00	2021/03/31—2022/03/30
	长兴城市建设投资集团有限公司	国有企业	30000.00	2021/01/13—2027/12/21
	浙江长兴经开建设开发有限公司	国有企业	13000.00	2016/11/11—2021/11/11
			60000.00	2017/01/06—2027/01/05
15000.00			2021/03/12—2022/09/11	
小计			443643.19	--

担保方	被担保方	被担保方性质	担保余额(万元)	担保起止日
浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司	长兴城市建设投资集团有限公司	国有企业	56300.00	2017/07/18—2037/07/13
			11006.93	2019/08/15—2024/08/15
	浙江长兴经开建设开发有限公司	国有企业	20000.00	2020/01/10—2022/01/10
			4170.00	2020/04/30—2022/01/30
	长兴安畅物资贸易有限公司	国有企业	20000.00	2021/01/01—2021/06/25
	长兴滨湖建设开发有限公司	国有企业	5000.00	2020/04/17—2023/04/14
			4000.00	2020/06/02—2023/06/01
	长兴和美农林有限公司	国有企业	5950.00	2020/08/27—2021/08/27
	长兴洪湖投资开发有限公司	国有企业	5950.00	2021/03/25—2022/03/25
	长兴交通投资集团有限公司	国有企业	27000.00	2019/05/07—2022/05/07
			20000.00	2021/01/05—2022/06/29
			21000.00	2017/04/07—2027/04/05
			30300.00	2017/04/28—2033/04/26
			11650.00	2017/05/17—2033/05/13
			10000.00	2017/05/19—2027/04/05
	长兴文化旅游发展集团有限公司	国有企业	19800.00	2019/11/28—2034/11/27
	长兴城南新城开发建设有限公司	国有企业	6750.00	2020/08/27—2021/08/27
	浙江百叶龙文化发展股份有限公司	国有企业	1500.00	2020/09/22—2021/09/21
	浙江长兴综合物流园区发展有限公司	国有企业	4732.20	2020/04/01—2023/03/01
	小计	--	285109.13	--
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	26000.00	2017/03/03—2025/03/03
			2530.00	2020/01/20—2023/01/18
			15249.00	2019/06/21—2022/06/09
	长兴众鑫轻纺工业园投资开发服务有限公司	国有企业	20000.00	2020/10/30—2023/10/30
			2100.00	2017/09/01—2022/09/01
	长兴清泉水务有限公司	国有企业	18587.88	2019/06/17—2027/05/20
	都市股份有限公司	国有企业	13708.64	2020/10/30—2025/10/30
	长兴永成建设发展有限公司	国有企业	5000.00	2017/11/29—2022/11/28
			8316.904	2017/08/01—2023/08/01
			2000.00	2017/10/30—2021/12/20
	长兴经鑫商贸管理有限公司	国有企业	9000.00	2020/09/15—2021/03/15
	长兴宏达水利建设发展有限公司	国有企业	30000.00	2020/12/31—2022/12/31
			2856.31	2019/08/09—2022/08/09
	浙江长兴经开建设开发有限公司	国有企业	6588.63	2018/05/18—2023/05/18
			25925.00	2019/06/24—2021/06/25
			12180.00	2020/08/28—2021/11/15
			2710.00	2018/04/28—2022/01/28
2500.00			2016/09/22—2021/07/31	
2100.00			2020/12/28—2023/12/15	
3000.00			2020/12/25—2022/12/25	
21890.00	2021/01/15—2023/01/15			
小计	--	232242.36	--	
合计	--	960994.68	--	

注：截至2021年7月末，上述已到期借款均已正常偿还
 资料来源：公司提供

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期 ×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] ×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
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	(营业收入-营业成本-税金及附加) / 营业收入 ×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

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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	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

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

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信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

浙江长兴金融控股集团有限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。浙江长兴金融控股集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，浙江长兴金融控股集团有限公司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浙江长兴金融控股集团有限公司的经营管理状况及外部环境等相关信息，如发现浙江长兴金融控股集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如浙江长兴金融控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与浙江长兴金融控股集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。
2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
3. 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。
4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。