

湖州南浔交通水利投资建设集团有 限公司 2026 年跟踪评级报告

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〕4058号

联合资信评估股份有限公司通过对湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司主体长期信用等级为AA，“20南专01/20南浔专项债01”信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月二十六日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

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湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，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。



湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
发行人—湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/06/26
担保方—浙江省融资担保有限公司	AAA _{pi} ¹ /稳定	AAA/稳定	
20 南专 01/20 南浔专项债 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，重要子公司划出事项对湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司（以下简称“公司”）部分业务和收入影响较大，但公司的职能定位未发生变化，仍是南浔区重要的交通基础设施建设主体。南浔区地理位置较好，经济总量和一般公共预算收入保持增长，财税质量良好；“十五五”规划纲要的政策导向为公司交通基础设施开发运营业务拓展带来长期增量支撑。公司工程建设项目结算进度缓慢，形成较大规模资金沉淀；商品销售业务上下游交易对手以民营企业为主，需关注款项回收情况。公司资产质量一般；公司债务规模有所下降，债务负担有所减轻，但短期偿债压力较大，考虑到公司持续收到较大规模的政府补助，公司整体偿债风险可控。

个体调整：无。

外部支持调整：公司是南浔区重要的交通基础设施建设主体，主要承接区域内交通基础设施投资、建设及运营工作，具有一定的区域专营优势。跟踪期内，公司在财政贴息和政府补助方面继续获得有力的外部支持。

浙江省融资担保有限公司（以下简称“浙江融担”）为“20 南专 01/20 南浔专项债 01”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定，浙江融担主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。浙江融担的担保有效提升了“20 南专 01/20 南浔专项债 01”本息偿还的安全性。

评级展望

未来随着南浔区经济发展以及公司承接的基础设施建设项目推进，公司业务有望保持稳定发展。

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；公司再融资能力下降，偿债能力显著恶化。

优势

- **外部发展环境良好。**南浔区地理位置较好，已形成“三电一板”特色产业集群，积极打造新兴产业集群。2025 年，南浔区经济总量和一般公共预算收入较上年有所增长，分别为 622.40 亿元和 45.39 亿元。此外，南浔区“十五五”规划纲要明确提出加大交通、水利等传统基础设施领域“补网”投资，为公司交通基础设施开发运营业务拓展带来长期增量支撑。
- **继续获得有力的外部支持。**公司负责南浔区的交通基础设施建设，2025 年分别收到财政贴息资金 1.44 亿元和政府补助 6.53 亿元。
- **增信措施有效提升债券偿付安全性。**浙江融担为“20 南专 01/20 南浔专项债 01”提供本息全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了债券本息偿付的安全性。

关注

- **工程建设项目结算周期较长。**公司工程建设项目投入规模较大，完工项目结算周期较长，回款情况滞后。
- **短期偿债压力较大，存在或有负债风险。**截至 2025 年底，公司短期债务占全部债务的比重为 43.59%，现金短期债务比为 0.18 倍，现金类资产对短期债务保障程度较弱，短期偿债压力较大；公司对外担保余额 64.82 亿元，担保比率为 43.22%，公司对外担保规模大，且被担保企业区域集中，存在或有负债风险。

¹ 本评级结果为主动评级结果（pi 代表主动评级），评级资料主要来源于公开信息，与委托评级相比，评级调查工作（可能无）和评级信息存在不充分等局限性。联合资信不对评级报告所记载内容的真实性、完整性、及时性作任何保证。本评级结果和评级报告中记载的内容不应作为对任何投资行动的建议，联合资信不对因使用此评级结果或评级报告中记载的内容所造成的任何损失承担任何责任。

- **重要子公司划出，对资产及权益有一定影响，对收入影响较大。**2025 年，公司将重要子公司湖州南浔交通实业发展集团有限公司划出，不再确认安置房服务和保安服务等业务收入，商品销售业务大幅下降，公司的资产总额、所有者权益和营业总收入均有所下降，需关注后续业务发展情况。

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

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

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	4
			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	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		3
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				+2
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

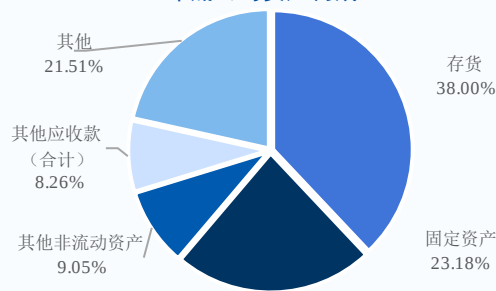
合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
现金类资产（亿元）	14.70	9.22	9.37
资产总额（亿元）	355.41	415.71	360.22
所有者权益（亿元）	150.92	176.38	149.98
短期债务（亿元）	51.71	43.21	50.85
长期债务（亿元）	80.38	106.74	65.81
全部债务（亿元）	132.09	149.95	116.67
营业总收入（亿元）	11.60	9.84	2.24
利润总额（亿元）	1.71	3.40	2.70
EBITDA（亿元）	4.71	6.62	5.71
经营性净现金流（亿元）	11.83	0.67	6.24
净资产收益率（%）	1.12	1.94	1.79
资产负债率（%）	57.54	57.57	58.36
全部债务资本化比率（%）	46.67	45.95	43.75
现金短期债务比（倍）	0.28	0.21	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	0.69	0.89	1.09

公司本部口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	219.80	255.48	243.04
所有者权益（亿元）	117.64	141.44	128.98
全部债务（亿元）	44.08	31.07	34.22
营业总收入（亿元）	2.33	0.00	0.00
利润总额（亿元）	4.60	2.74	3.01
资产负债率（%）	46.48	44.64	46.93
全部债务资本化比率（%）	27.26	18.01	20.97
现金短期债务比（倍）	0.16	0.07	0.14

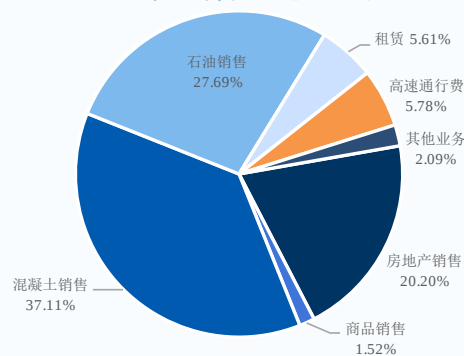
注：1.本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 将公司合并口径其他应付款和其他流动负债中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算；3. 公司本部有息债务未调整，实际可能高于数据值

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

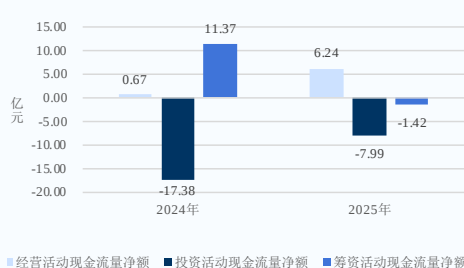
2025 年底公司资产构成



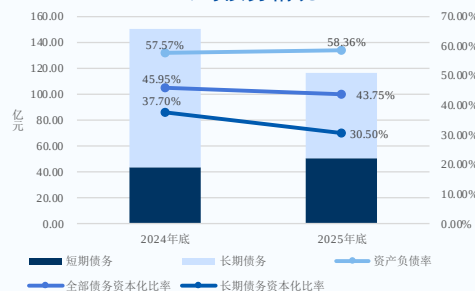
2025 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
20 南专 01/20 南浔专项债 01	4.80 亿元	4.80 亿元	2027/11/03	回售、调整票面利率选择权

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债券简称	债券评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 南专 01/20 南浔专项债 01	AAA/稳定	AA/稳定	2025/06/27	郭欣宇 刘 康	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
20 南专 01/20 南浔专项债 01	AAA/稳定	AA/稳定	2020/06/19	兰 迪 董洪延	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：韩 军 hanjun@lhratings.com

项目组成员：郭欣宇 guoxy@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、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于湖州南浔交通水利投资建设集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股权结构、注册资本和实收资本均未发生变化。截至 2025 年底，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本为 17.02 亿元，湖州市南浔区交通投资集团有限公司（以下简称“交投集团”）为公司唯一股东，公司实际控制人仍为湖州市南浔区财政局（以下简称“南浔区财政局”）。

公司是南浔区重要的交通基础设施建设主体，承接区域内交通基础设施投资、建设及运营工作。

截至 2025 年底，公司本部设计计划财务部、投资发展部和交通工程管理部等职能部门（见附件 1-2）；截至 2025 年底，公司纳入合并范围内一级子公司共 18 家（详见附件 1-3）。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 360.22 亿元，所有者权益 149.98 亿元（含少数股东权益 0.24 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 2.24 亿元，利润总额 2.70 亿元。

公司注册地址：浙江省湖州市南浔区南浔镇人瑞西路 288 号 10 楼 1003 室。公司法定代表人：邱小锋。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券见下表，“20 南专 01/20 南浔专项债 01”由浙江省融资担保有限公司（以下简称“浙江融担”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，募集资金已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

“20 南专 01/20 南浔专项债 01”募集资金主要用于“湖州市南浔区生态停车场建设项目（一期）”（以下简称“募投项目”）建设，截至 2026 年 3 月底，募集资金已按照募集说明书约定用途全部使用完毕。

截至 2026 年 5 月底，公司按照计划建设的停车场已全部完工。2025 年募投项目实现收入约 150 万元，较预期收入有差距，主要系停车场改造，以及南浔区旅游地区停车位部分免费对外使用所致。

“20 南专 01/20 南浔专项债 01”设置回售、调整票面利率选择权：债券存续期为 7 年，在债券存续期的第 5 个计息年度末附公司调整票面利率选择权及投资人回售选择权。根据债券回售和转售实施结果公告，该债券回售金额合计 1.44 亿元，公司已完成等额转售，余额仍为 4.80 亿元。

图表 1 • 截至 2026 年 5 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 南专 01/20 南浔专项债 01	4.80	4.80	2020/11/03	7（5+2）年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、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）》](#)。

五、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

南浔区地理位置较好，已形成“三电一板”特色产业集群，积极打造新兴产业集群。2025年，南浔区经济总量保持增长，进出口是拉动南浔区经济增长的重要引擎；税收收入占比高，财政自给能力一般。南浔区“十五五”规划纲要明确提出加大交通、水利等传统基础设施领域“补网”投资，与公司交通基础设施开发运营核心职能高度契合，为公司业务拓展带来长期增量支撑。

南浔区是湖州市市辖区，区域面积702平方公里，下辖8个镇、2个街道和1个省级经济开发区。南浔区位于长三角腹地，区位优势独特，是湖州市接轨上海的前沿阵地。318国道和湖盐公路贯通全境，京杭大运河、长湖申航道和湖嘉申航道穿境而过，南浔区距离上海市、苏州市、杭州市等大城市均为100公里左右。随着2024年底沪苏湖高速铁路通车，从南浔区到达上海市、苏州市等更加便捷。截至2025年底，南浔区常住人口为55.3万人。

产业发展方面，南浔区形成了智能电梯、节能电机、数字电缆、绿色地板（高定家居）的“三电一板”特色产业集群，并积极开展新能源汽车及零部件、光电及半导体、高端新材料、合成生物、仿生机器人、低空经济等新兴产业，致力于打造战略新兴产业集群；聚焦未来产业发展趋势，系统构建“1+4”未来产业体系（“1”即光电显示产业，“4”即未来能源、前沿新材料、合成生物、人工智能4大产业）。根据《湖州市南浔区国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》（以下简称“《纲要》”），南浔区将构建泛半导体、新材料、新能源汽车核心零部件、智能装备、绿色家居、时尚健康和“人工智能+”等“331”产业布局，形成更加鲜明的区域产业特色；“十五五”期间，地区生产总值年均增长6%左右，规上工业总产值年均增长8%左右，全社会研发投入年均增长7%左右。《纲要》明确提出加大交通、水利等传统基础设施领域“补网”投资，与公司交通基础设施开发运营核心职能高度契合，为公司业务拓展带来长期增量支撑。交通建设项目方面，聚焦公路、内河水运等方向，滚动安排重大项目26个，总投资531.2亿元；水网安澜提升领域，聚焦防洪排涝、水生态保护与治理等方向，滚动安排重大项目7个，总投资87.9亿元。此外，《纲要》提出持续优化“外联内畅、便捷有序”交通体系，健全城市路网系统，扩大高铁网络覆盖面，推进公转水、公转铁等交通基础设施建设，加快推进南浔综合物流园等项目。

2025年，南浔区GDP保持增长，在湖州市下辖区县中仍排名末位，产业结构以二、三产业为主。同期，南浔区固定资产投资有所下降，房地产开发投资同比下降26.5%，商品房销售额同比下降14.5%；规上工业增加值保持增长，高新技术产业、战略性新兴产业

兴产业和装备制造业同比分别增长 9.0%、8.0%和 10.7%。2025 年，南浔区社会消费品零售总额和进出口总额均持续增长，进出口是拉动南浔区经济增长的重要引擎。

图表 2 • 南浔区主要经济财力指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	585.03	599.1	622.40
GDP 增速（%）	6.0	5.7	6.0
人均 GDP（万元）	10.64	10.85	11.25
产业结构	5.3:56.5:38.2	6.1:52.7:41.2	6.3:50.8:42.9
固定资产投资增速（%）	6.1	-4.4	-5.7
社会消费品零售总额增速（%）	7.0	5.5	4.2
进出口总额增速（%）	5.8	7.0	20.9
一般公共预算收入（亿元）	42.13	44.46	45.39
一般公共预算收入增速（%）	6.53	5.50	2.1
税收收入（亿元）	37.11	37.47	35.53
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	88.08	84.28	78.28
一般公共预算支出（亿元）	67.50	69.24	70.59
财政自给率（%）	62.41	64.21	64.30
政府性基金收入（亿元）	53.43	40.35	37.84
地方政府债务余额（亿元）	146.27	192.93	230.40

注：1. 上表中增速口径为可比口径；2. 人均 GDP 为当年 GDP/年底常住人口数计算得出；3. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

2025 年，南浔区一般公共预算收入保持增长，一般公共预算收入规模在湖州市下辖区县中排名末位，税收收入占一般公共预算收入比重高，财税质量良好，财政自给能力一般，上级补助收入对地方综合财力形成重要补充。同期，南浔区政府性基金收入受土地市场行情影响有所下降。截至 2025 年底，南浔区地方政府债务余额增长至 230.40 亿元，其中一般债务余额 52.52 亿元，专项债务余额 177.88 亿元。

图表 3 • 湖州市下辖区县 2025 年（底）核心数据对比

项目	南浔区	安吉县	德清县	长兴县	吴兴区
GDP（亿元）	622.40	710.60	747.4	1000.90	1002.5
GDP 增速（%）	6.0	6.8	6.0	5.9	5.1
人均 GDP（万元）	11.25	11.75	13.30	14.54	13.51
一般公共预算收入（亿元）	45.39	63.36	67.08	84.07	66.39
财政自给率（%）	64.30	66.58	62.77	77.99	102.32
政府性基金收入（亿元）	37.84	59.52	55.70	49.49	28.24
地方政府债务余额（亿元）	230.40	251.45	255.47	253.41	264.00

注：1. 表中吴兴区数据口径不含南太湖新区；2. 德清县、安吉县与南浔区 2025 年人均 GDP 采用 2025 年 GDP/2025 年末常住人口计算
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、股权结构和实际控制人未发生变化。

公司与控股股东交投集团负责区域内交通基础设施开发运营职能，交投集团的工程类业务主要由公司负责，公司承接区域内交通基础设施投资、建设及运营工作，具有一定的区域专营优势。

根据中国人民银行《企业信用报告》，截至 2026 年 5 月 9 日，公司本部无不良类或关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2026 年 6 月 26 日，联合资信未发现公司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有被重大行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，根据股东决定，公司不设监事及监事会，原任职人员同时免去，暂由股东交投集团审计委员会代行使监事会的职能。公司法人治理结构无其他重大变化，管理制度方面无重大变化。截至 2025 年底，公司董事会成员 4 人，高级管理人员 2 人（包括总经理和财务负责人，总经理兼任董事）。

（三）重大事项

原重要子公司划出，对公司部分业务和收入影响较大，资产及权益也受到一定影响。

2025 年 1 月，为深化国企改革和推进市场化转型升级，公司将持有的湖州南浔交通实业发展集团有限公司（以下简称“实业公司”）100.00%股权无偿划转至交投集团。截至 2024 年底，实业公司总资产 94.11 亿元，所有者权益 32.52 亿元；2024 年实现营业总收入 6.39 亿元，净利润 1.01 亿元，占公司合并口径的比例分别为 22.64%、18.44%、64.99%和 29.47%。受实业公司划出影响，公司不再确认安置房服务和保安服务等业务收入，商品销售业务大幅下降，需关注后续业务发展情况。

（四）经营方面

1 业务经营分析

2025 年，受子公司无偿划出的影响，公司营业总收入大幅下降，同时收入结构发生较大变动。公司新增高速通行费收入，2025 年营业总收入主要来源于房地产销售、商品销售和高速公路通行费等。房地产销售和高速公路通行费业务亏损，导致公司综合毛利率由正转负。

2025 年，随着实业公司无偿划出，公司不再开展保安服务和安置房服务业务，以及商品销售业务规模大幅缩减，叠加在手房地产项目销售接近尾声的影响，公司营业总收入同比大幅下降 77.20%，当年营业总收入主要来源于混凝土、石油和管桩材料等商品销售收入和房地产销售收入。2025 年，公司混凝土销售收入同比下降 55.08%，主要是交投集团内部项目减少所致；受新能源冲击影响，石油销售收入同比下降 44.71%；当年无满足收入确认条件的项目，工程建设业务未确认收入。

毛利率方面，2025 年，受房地产销售和高速通行费业务亏损的影响，公司综合毛利率同比由正转负。其中，满庭芳府项目土地成本较高，叠加房地产行业景气度下行，房地产销售业务毛利率为负；苏台高速公路处于通车初期，通行费收入规模较小，但折旧、人工等刚性固定成本规模较大，导致高速通行费业务毛利率为负。

图表 4• 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2024 年			2025 年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
房地产销售	2.02	20.55	-6.37	0.45	20.20	-10.08
商品销售	0.11	1.12	53.71	0.03	1.52	65.36
混凝土销售	1.85	18.83	12.41	0.83	37.11	13.50
石油销售	1.12	11.42	42.86	0.62	27.69	11.19
租赁	0.12	1.22	68.94	0.13	5.61	21.71
高速通行费	--	--	--	0.13	5.78	-119.50
工程建设	0.87	8.80	0.00	--	--	--
其他业务	3.74	38.06	-24.64	0.05	2.09	-123.03
合计	9.84	100.00	16.75	2.24	100.00	-1.19

注：1. 混凝土销售和石油销售采取收入总额法核算，商品销售业务主要采取收入净额法核算；2. 其他业务主要包括家宴服务、物业管理等资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

（1）工程建设业务

公司工程建设项目投入规模较大，完工项目结算进度缓慢，形成较大规模资金沉淀，在建项目资金支出压力一般。

跟踪期内，公司仍主要负责南浔区范围内交通基础设施的投资、建设及运营等，该业务主要由公司本部运营。项目委托人主要为湖州南太湖建设投资管理有限公司和湖州市南浔区交通局等当地国有企业及有关政府单位。业务模式方面，公司工程建设业务未发生变化，仍主要采用委托代建模式。公司与委托方签订《委托建设协议》，根据代建协议自筹资金先行垫资建设，委托方视上级资金安排情况向公司预先支付部分工程款，公司根据完工进度按工程决算审计总表、工程结算审核定单、交工验收证书等文件审定的项目成本加成一定比例与委托方结算并确认收入。公司工程建设业务加成比例一般在 5%~10%，部分项目收取代建管理费。

截至 2025 年底，公司已完工工程建设项目包括 318 国道南浔至吴兴段改建工程、平湖至安吉公路南浔区练市至和孚段工程和南浔区农村公路提升工程等，公司已完成投资金额为 65.00 亿元，累计确认回购金额 63.77 亿元，公司累计确认收入 8.44 亿元，收到回款 7.47 亿元，项目结算进度缓慢。2025 年，公司工程建设业务未确认收入。

截至 2025 年底，公司主要在建工程建设项目见下表，尚需投资 4.61 亿元；公司暂无拟建工程建设项目。

图表 5 • 截至 2025 年底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	预计总投资	已投资
南浔申苏浙皖至练杭高速路连接线工程	8.63	5.70
南浔青浦产业园区基础设施项目（一期）	3.68	2.00
合计	12.31	7.70

资料来源：公司提供

（2）商品销售业务

跟踪期内，实业公司被无偿划出，公司商品销售业务收入大幅下降。公司商品销售业务上下游交易对手以民营企业为主，需关注款项回收情况。

实业公司被划出后，公司商品销售业务主要由湖州南浔众鑫贸易发展有限公司（以下简称“众鑫贸易”）负责，主要经营混凝土、电解铜、管桩材料（含石料和水泥）和石油等贸易。

采购方面，公司根据市场变化主要采取“以销定购”的灵活采购方式，对超出基础货源的部分，公司向其他大型供应商进行订单式采购，确保资源稳定持续。销售方面，公司采用直销的销售模式，将产品直接销售给下游客户。公司的利润来源主要来自买卖价差，因贸易品价格市场化程度较高，该业务盈利空间相对有限。2025 年，受实业公司划出影响，公司商品销售收入大幅下降。

集中度方面，2025 年，公司前五大供应商采购金额占总采购金额的 38.13%，以民营企业为主。下游客户方面，2025 年，公司前五大客户销售金额占总销售金额的 41.86%，主要下游客户为浙江省内贸易公司和建筑施工单位，集中度一般；前五大客户包含四家民营企业，且存在一定账期，需关注款项回收情况。

（3）房地产销售业务

公司房地产项目去化进度较慢，需关注项目去化及减值计提情况。

公司房产销售业务主要由子公司湖州南浔湖诚置业有限公司（以下简称“湖诚置业”）开展。湖诚置业具有房地产开发企业二级资质证书，2025 年房地产销售收入全部来自于满庭芳府项目。满庭芳府项目总投资 9.77 亿元，总可售面积 9.13 万平方米，截至 2025 年底累计已销售 2.58 万平方米，销售额为 2.47 亿元，去化率为 28.26%。受土地价格较高及房地产市场行情下行影响，公司去化进度较慢。同期末，公司无其他完工或在建以及拟建的房地产项目。

（4）其他业务

2025 年，公司新增高速通行费收入，对营业总收入形成有益补充；租赁业务收入来源于两处商业资产，整体规模不大。

通行费收入方面，苏台高速公路项目联络线（一期）于 2025 年 9 月底实现通车运营，收费里程 10.21 公里，收费期限 25 年，当年实现通行费收入 0.13 亿元；随着车流量的增长，公司通行费收入有望稳步增长，对营业总收入形成有益补充。

租赁业务方面，截至 2025 年底，公司租赁资产为两处商业资产，建筑面积合计 8967.48 平方米。2025 年，公司实现租赁业务收入 0.13 亿元，同比保持相对稳定。

2 未来发展

公司作为南浔区内重要的交通基础设施建设主体，未来将继续在交通基础设施建设领域承担相关职责，加快推进项目落地、建设，稳步优化债务结构，构建适配市场化转型的组织架构，将公司发展成新型区域交通投资运营商。

（五）财务方面

公司提供了 2025 年度财务报表，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该年度财务报表进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，会计政策执行新会计准则解释。

合并范围方面，2025 年，公司合并范围减少一级子公司 1 家，系实业公司。截至 2025 年底，公司合并范围内一级子公司共 18 家。整体看，实业公司规模较大，对财务数据可比性造成一定影响。

1 资产质量

跟踪期内，受划出子公司影响，公司资产规模有所下降，公司与区域内其他单位的往来款和项目投入占资产总额的比例较大，公司资产流动性较弱，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）

科目	2024 年底		2025 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	185.66	44.66	187.17	51.96
货币资金	7.17	1.72	4.39	1.22
其他应收款（合计）	34.87	8.39	29.74	8.26
存货	126.61	30.46	136.87	38.00
非流动资产	230.05	55.34	173.05	48.04
长期股权投资	20.38	4.90	21.00	5.83
投资性房地产	20.69	4.98	1.53	0.42
固定资产	40.57	9.76	83.51	23.18
在建工程	87.00	20.93	12.13	3.37
无形资产	24.74	5.95	19.23	5.34
其他非流动资产	29.50	7.10	32.61	9.05
资产总额	415.71	100.00	360.22	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

截至 2025 年底，受无偿划出实业公司及其子公司的影响，公司资产总额较上年底下降 13.35%，资产结构较为均衡。公司货币资金中受限资金 2.09 亿元，系保证金、票据受限等。公司其他应收款主要为应收南浔区政府相关部门和国有企业的往来款，账龄以 1 年以内（占 42.67%）和 3 年以上（占 30.62%）为主，累计计提坏账准备 0.26 亿元，集中度一般。

图表 7 • 截至 2025 年底公司主要其他应收款明细

名称	期末余额（亿元）	占其他应收款期末余额的比例（%）
交投集团	3.91	13.05
浙江湖州众创投资建设有限公司	2.44	8.13
湖州南浔福利建设投资有限公司	1.88	6.25
湖州鑫驿贸易有限公司	1.78	5.93
湖州南浔城乡基础设施建设开发有限公司	1.43	4.78
合计	11.44	38.14

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2025 年底，公司存货主要由消耗性生物资产（19.49 亿元）、开发成本（8.49 亿元）和合同履约成本（101.86 亿元）构成，其中，消耗性生物性资产为政府注入的经济性绿化苗木等资产及公司种植的经济性苗木，开发成本主要为待开发土地，合同履约成本主要为委托代建项目投入。公司投资性房地产较上年底大幅下降 92.61%，主要系实业公司划出所致。公司固定资产较上年底大幅增长 105.83%，主要系苏台高速公路完工转固所致；固定资产主要包括管网资产（28.60 亿元）和高速公路资产（45.26 亿元）。受苏台高速公路转固和中国制造 2025 产业园随实业公司划出的影响，公司在建工程较上年底大幅下降 86.06%。公司无形资产主要

由流转地经营权（11.77 亿元）和河道清淤收益权（5.03 亿元）构成。公司其他非流动资产主要为沪苏湖铁路项目等交通基础设施建设工程的配套工程投入。

截至 2025 年底，公司受限资产 14.87 亿元，主要为因借款受限的存货、固定资产和投资性房地产等；受限资产占总资产比重为 4.13%，受限比例低。

2 盈利和现金流分析

跟踪期内，公司营业总收入大幅下降，继续收到较大规模的政府补助对利润实现形成支撑。2025 年，公司经营活动现金保持净流入；当年融资规模收缩，筹资活动现金同比由净流入转为净流出。

2025 年，受实业公司划出、工程建设收入未确认收入以及房地产销售、混凝土销售等业务收入规模下降综合影响，公司营业总收入和营业成本大幅下降；房地产销售和高速公路通行费业务亏损，导致营业利润率为负。受益于公司商品销售业务回款较好，部分贸易品种收入采取净额法核算，公司现金收入比大幅上升。公司期间费用规模保持相对稳定，受营业总收入下降影响，期间费用率大幅上升。公司投资收益主要来源于联营企业浙江湖州众创投资建设有限公司；近几年公司持续收到较大规模的政府补助，对利润贡献度高。

现金流方面，2025 年，公司经营活动现金流量以经营业务款项收支和往来款为主，受往来款净流入规模较大的影响，经营活动现金净流入规模大幅增长。公司投资活动现金流入量规模较小，流出主要为苏台高速公路项目投入和基金投资，投资活动现金仍呈净流出，但净流出规模有所收窄。受当年融资规模收缩的影响，公司筹资活动现金同比由净流入转为净流出。

图表 8 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
营业总收入	9.84	2.24
营业成本	8.19	2.27
期间费用	3.90	3.94
其他收益	5.82	6.53
投资收益	0.38	0.38
利润总额	3.40	2.70
营业利润率（%）	14.90	-4.67
总资本收益率（%）	1.39	1.22
净资产收益率（%）	1.94	1.79
期间费用率（%）	39.68	175.73

注：期间费用率=期间费用/营业总收入×100%

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

图表 9 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年
经营活动现金流入小计	68.28	44.65
经营活动现金流出小计	67.61	38.41
经营活动现金流量净额	0.67	6.24
投资活动现金流入小计	10.11	0.00
投资活动现金流出小计	27.48	7.99
投资活动现金流量净额	-17.38	-7.99
筹资活动现金流入小计	75.93	38.70
筹资活动现金流出小计	64.56	40.13
筹资活动现金流量净额	11.37	-1.42
现金收入比（%）	108.48	196.17

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

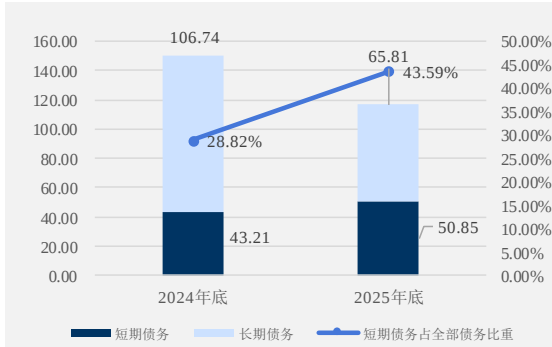
3 资本结构和偿债指标

跟踪期内，受划出子公司等影响，公司所有者权益规模有所下降。公司债务规模和债务负担均有所下降，整体债务负担适中，但短期债务占比较高，短期偿债压力较大，备用授信额度较小，间接融资渠道有待拓宽；公司对外担保规模较大，存在一定或有负债风险。

截至 2025 年底，受实业公司划出影响，公司资本公积和所有者权益分别下降 16.22%和 14.97%。同期末，公司所有者权益为 149.98 亿元，主要由实收资本（占 11.35%）、资本公积（占 75.95%）和未分配利润（占 11.02%）构成。

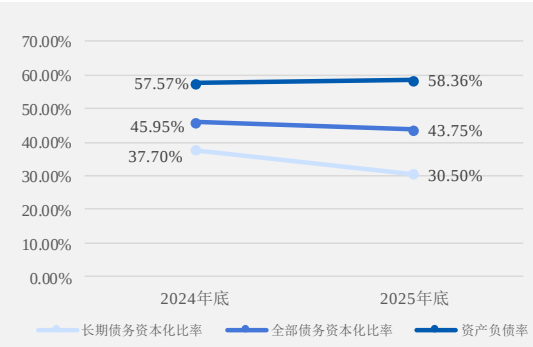
截至 2025 年底，受合并范围变化的影响，公司全部债务有所下降。同期末，公司短期债务占比较高，债务结构有待优化。从融资渠道来看，2025 年底公司有息债务中银行借款、债券融资和融资租赁占比分别为 75.13%、9.57%和 6.96%，其余主要由银行承兑票据构成。从债务指标来看，截至 2025 年底，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有所下降，公司整体债务负担适中。

图 10 • 公司债务规模及结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图 11 • 公司债务杠杆水平



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

图 12 • 公司偿债指标

指标	2024 年（底）	2025 年（底）
现金短期债务比（倍）	0.21	0.18
EBITDA（亿元）	6.62	5.71
EBITDA 利息倍数（倍）	0.89	1.09

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

截至 2025 年底，公司现金类资产对短期债务覆盖程度较低，短期偿债压力较大。截至 2025 年底，公司已经取得的金融机构总授信额度为 94.42 亿元，尚未使用授信额度 9.53 亿元，间接融资渠道有待拓宽。2025 年，受全部债务规模下降以及财政贴息的影响，公司利息支出规模有所下降，EBITDA 对利息支出的覆盖程度提高。

截至 2025 年底，公司对外担保余额 64.82 亿元（其中包含关联方担保 15.92 亿元，详见附件 1-4），担保比率为 43.22%，被担保方主要为南浔区内国有企业。同期末，上述各担保事项中的被担保人均按时、足额偿还本金或利息，不存在公司为被担保人偿还债务本金或利息情形。整体看，公司担保规模大，公司存在或有负债风险。

截至 2025 年底，公司无涉案金额高于 500.00 万元的重大未决诉讼及仲裁。

4 公司本部主要变化情况

公司资产和权益集中在公司本部，业务收入主要来自子公司，公司对子公司管控力度强。公司本部债务负担较轻，短期偿债压力较大。

截至 2025 年底，公司本部资产、负债和所有者权益分别占合并口径的 67.47%、54.25%和 86.00%；全部债务 34.22 亿元（公司本部债务未经调整），全部债务资本化比率为 20.97%；现金短期债务比为 0.14 倍，短期偿债压力较大。2025 年，公司本部营业总收入占合并口径的 0.13%，业务主要通过子公司开展。公司通过向全资子公司、控股公司派出董事、高级管理人员实施管理，按照财务事项审批权限对子公司进行财务监管，子公司的融资计划、融资方案、启动实施融资工作、重大投资项目需上报公司批准，公司对子公司的管控力度强。

（六）ESG 方面

公司在环境方面无监管处罚情况，积极履行作为国有企业的社会责任，法人治理结构基本完善，ESG 信息披露质量有待改善。整体看，公司 ESG 表现一般，对其持续经营无重大不利影响。

环境方面，作为城市基础设施投资企业，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，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。

社会责任方面，公司纳税情况良好，投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务，体现了国企社会责任和担当。

公司未设置专门的 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。治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司管控力度强，且建立了基本完善的法人治理结构。公司涉及的法律诉讼较少，在信息披露、关联交易、高管行为等方面未发生违法违规事件，且未收到行政和监管部门处罚。

七、外部支持

1 支持能力

公司实际控制人系南浔区财政局。2025 年，南浔区经济总量和一般公共预算收入保持增长，税收收入占比高。整体看，公司实际控制人综合实力和支撑能很强。

2 支持可能性

公司董事及高管由股东任命，重大事项由股东决策，政府对通过公司股东对公司实施控制且控制程度较高。公司是南浔区重要的交通基础设施建设主体，主要承接区域内交通基础设施投资、建设及运营工作，具有一定的区域专营优势。

跟踪期内，公司在财政贴息和政府补助等方面继续获得有力的外部支持。2025 年，公司收到财政贴息资金合计 1.44 亿元。同期，公司分别收到政府补助 6.53 亿元，计入“其他收益”。

八、担保人分析

“20 南专 01/20 南浔专项债 01”由浙江融担提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

（一）主体概况

浙江融担是浙江省委、省政府为防范化解重大金融风险而组建的国有独资企业，成立于 2018 年 12 月，初始注册资本 50.00 亿元，由浙江省担保集团有限公司（以下简称“浙担集团”）独家出资设立。截至 2026 年 3 月末，浙江融担注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，唯一股东为浙担集团，实际控制人为浙江省财政厅。

浙江融担主营业务为担保业务；浙江融担合并范围内无子公司。

浙江融担注册地址：浙江省杭州市下城区环城北路 165 号汇金国际大厦东 1 幢 22 层 2201 室；法定代表人：刘瑞娜。

（二）经营分析

2023—2025 年，浙江融担营业收入波动下降，担保业务对收入的贡献突出，利息净收入的占比和规模持续下降。

浙江融担担保业务包括债券担保、间接融资担保，间接融资担保以“总对总”批量担保业务为主。2023—2025 年，浙江融担营业收入波动下降，年均复合下降 4.23%。浙江融担营业收入主要由已赚保费、利息净收入以及少量的投资收益、公允价值变动收益和其他收益构成。其中，已赚保费波动增长，收入占比持续上升，2024 年起成为第一大收入来源；2025 年已赚保费主要来自小微、三农直保业务和债券担保业务。2023—2025 年，利息净收入波动下降，占比持续下降，但仍为浙江融担营业收入的重要补充，利息净收入主要来自定期存款等金融资产；投资收益主要为交易性金融资产持有期间取得的收益；公允价值变动收益主要系交易性金融资产公允价值波动所致；其他收益占比很小，主要为政府补助和个税手续费返还等。

图表 13 • 浙江融担营业收入构成情况

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
已赚保费	1.97	47.71	2.41	55.82	2.27	60.14
利息净收入	2.04	49.57	1.91	44.18	1.47	38.89
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.84
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.13
其他收益	0.11	2.72	*	*	*	*
营业收入合计	4.12	100.00	4.32	100.00	3.78	100.00

注：“*”表示该数据存在但小于 0.01
资料来源：浙江融担审计报告，联合资信整理

截至 2025 年末，浙江融担银担合作批量担保业务在保余额 119.09 亿元；人才科创融资担保业务在保余额 22.55 亿元；国有企业、民营企业市场化融资增信担保业务、龙头骨干企业重大债务风险防范化解融资增信担保业务在保余额 152.79 亿元，业务规模很大。根据 Wind 统计的数据，截至 2025 年末，浙江融担存续债券担保余额 148.20 亿元，涉及主体 31 家，均为地方国有企业，均在浙江省内。

（三）财务分析

浙江融担 2023—2025 年财务报告均经浙江天平会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了无保留的审计意见。

2023—2025 年，浙江融担无对财务报表有重大影响的会计政策和会计估计变更事项。本文中 2023 年和 2024 年财务数据分别为 2024 年和 2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数。

合并范围方面，2023—2025 年，浙江融担无纳入合并范围的子公司。

整体看，浙江融担合并口径财务数据可比性较强。

2023—2025 年末，浙江融担所有者权益整体保持稳定，权益稳定性很好；负债总额规模持续增长，实际资产负债率处于很低水平；资产规模持续增长；2023—2025 年，浙江融担净利润持续下降，规模较小，盈利能力一般。

2023—2025 年末，浙江融担所有者权益分别为 50.97 亿元、50.84 亿元和 50.73 亿元，因分红而微幅下降。截至 2025 年末，浙江融担所有者权益中实收资本占比 98.55%，其他科目均占比很小。从利润分配来看，2023—2025 年，浙江融担分别现金分红 1.08 亿元、0.56 亿元和 0.35 亿元，分别占上一年净利润的 303.03%、80.00%和 79.37%，利润分配力度较大。

2023—2025 年末，浙江融担负债规模持续增长，年均复合增长 22.94%，截至 2025 年末，浙江融担负债中，未到期责任准备金和担保赔偿准备金分别为 1.09 亿元和 12.97 亿元，分别占比 6.95%和 82.90%。从债务指标来看，2023—2025 年末，浙江融担实际资产负债率处于行业很低水平。

图表 14 • 浙江融担负债结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
担保合同准备金	9.29	89.76	11.80	88.62	14.06	89.85
其中：未到期责任准备金	1.22	11.80	1.19	8.90	1.09	6.95
担保赔偿准备金	8.07	77.96	10.61	79.72	12.97	82.90
其他类负债	1.06	10.24	1.51	11.38	1.59	10.15
其中：应付分担保账款	0.14	1.40	0.13	0.97	0.04	0.27
递延所得税负债	0.59	5.44	0.66	4.96	0.45	2.88
负债总额	10.35	100.00	13.31	100.00	15.65	100.00
实际资产负债率（%）		1.73		2.36		2.39

资料来源：浙江融担审计报告，联合资信整理

2023—2025 年末，浙江融担资产规模持续增长，年均复合增长 4.05%。截至 2025 年底，浙江融担资产总额以定期存款和应收代偿款为主，占比分别为 84.03%和 6.35%；定期存款 55.78 亿元，其中到期期限一年内占比 23.31%；应收代偿款 4.22 亿元，较 2024 年末增长 60.47%，从账龄来看，1 年以内占比 38.30%、1—2 年占比 32.50%、2—3 年占比 15.95%、3 年以上占比 13.25%，未计提减值，占总资产比例为 6.35%。

图表 15 • 浙江融担资产结构

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
定期存款	56.20	91.64	56.88	88.67	55.78	84.03
应收代偿款	1.25	2.03	2.63	4.10	4.22	6.35
货币资金	2.07	3.37	2.31	3.61	1.26	1.90
其他应收款	0.43	0.70	0.10	0.16	0.09	0.14
其他类资产	1.38	2.25	2.23	3.48	2.95	7.58

资产总额	61.32	100.00	64.16	100.00	66.38	100.00
------	-------	--------	-------	--------	-------	--------

资料来源：浙江融担审计报告，联合资信整理

2023—2025 年，浙江融担营业成本先增后降、波动增长；营业成本主要由提取担保赔偿准备金和业务及管理费构成。2023—2025 年，利润总额和净利润均持续下降，总资产收益率和净资产收益率持续下降。盈利能力一般。

图表 16 • 浙江融担盈利情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	4.12	4.32	3.78
营业支出	3.18	3.73	3.46
其中：提取担保赔偿准备金	2.18	2.54	2.36
业务及管理费	0.80	0.92	0.90
利润总额	0.94	0.59	0.32
净利润	0.70	0.44	0.24
费用收入比（%）	19.36	21.37	23.93
总资产收益率（%）	1.16	0.70	0.36
净资产收益率（%）	1.37	0.86	0.47

资料来源：浙江融担审计报告，联合资信整理

浙江融担或有负债风险很小。

截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现浙江融担存在对外担保和作为被告的重大未决诉讼、仲裁事项。

截至 2026 年 6 月 26 日，联合资信未发现浙江融担在公开市场发行债务融资工具存在违约情况，亦未发现浙江融担被列入全国失信被执行人名单。

（四）外部支持

浙江融担作为浙担集团的重要子公司，在资本金注入、业务资源和风险控制方面得到了股东的很大支持；浙江融担实际控制人为浙江省财政厅，在政策方面可获得当地政府的支持。

浙江融担股东浙担集团是浙江省委、省政府为促进小微企业和“三农”发展而组建的国有独资企业，成立于2016年3月，系在原浙江省中小企业再担保有限公司的基础上增资组建而来，主营融资性担保和再担保业务。浙江融担作为浙担集团的重要运营主体之一，股东在资金注入、业务资源和风险控制等方面能够给予很大支持。

此外，浙江融担作为浙江省级融资担保机构，能够得到浙江省政府的很大支持。2019 年 1 月，浙江省财政厅出台了《浙江省担保集团有限公司担保风险补偿办法》，由浙江省财政厅对浙担集团开展的符合条件的小微和“三农”担保业务给予风险补偿，补偿金额按照担保对象、融资担保放大倍数、代偿率等条件分类、分段计算，风险补偿资金列入浙江省财政年度预算。

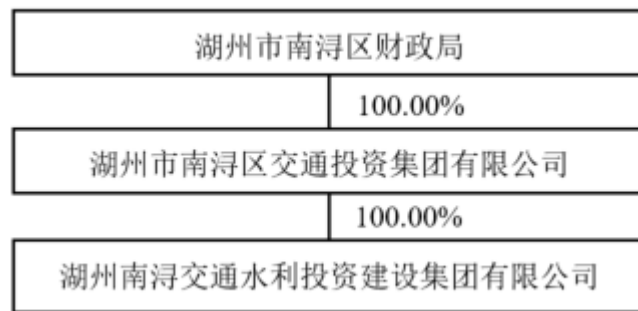
基于对浙江融担经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定浙江融担个体信用等级为 aa⁺，考虑到股东支持因素，外部支持提升 1 个子级，浙江融担主体长期信用等级为 AA^Api，评级展望为稳定。

浙江融担提供的担保有效提升了“20 南专 01/20 南浔专项债 01”本息偿还的安全性。

九、跟踪评级结论

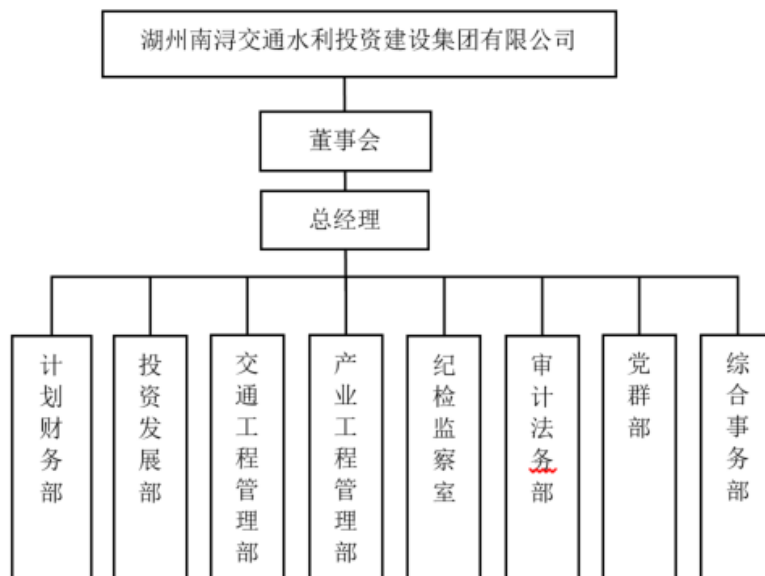
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 南专 01/20 南浔专项债 01”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司一级子公司情况（截至 2025 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）
湖州南浔浔风影创发展有限公司	艺术演出	80.00
湖州南浔交通园林绿化工程有限公司	园林绿化	100.00
湖州市南浔区水利建设投资有限公司	水利投资	100.00
湖州浔交智慧停车管理有限公司	智慧停车	100.00
湖州市南浔区交通投资集团项目管理有限公司	项目管理	100.00
湖州南浔匀和商品混凝土有限公司	商品混凝土	100.00
湖州市浔通公共停车场服务管理有限公司	停车场服务	100.00
湖州启城市政工程有限公司	工程建设	100.00
湖州练溪物业经营有限公司	物业管理	100.00
湖州浔苏高速公路有限公司	高速公路投资、管理	100.00
湖州南浔众鑫贸易发展有限公司	贸易经营	100.00
湖州南浔美丽富村建设发展有限公司	股权投资	100.00
湖州南浔湖诚置业有限公司	房地产开发	100.00
湖州南浔水投建设发展有限公司	水利工程相关	100.00
湖州南浔浔创智慧交通有限公司	科技推广和应用服务	100.00
湖州南浔乐宜居建设发展有限公司	房屋建筑	100.00
湖州市南浔区教育发展有限责任公司	教育投资	100.00
湖州南浔浙石油综合能源销售有限公司	石油销售	52.00

注：截至 2026 年 5 月末，公司对湖州南浔交通园林绿化工程有限公司持股比例为 51.00%
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-4 公司对外担保情况（截至 2025 年底）

序号	被担保企业	关联关系	担保余额（万元）
1	湖州南浔绿色产业谷有限公司	非关联本地国企	68000.00
2	湖州市南浔区交通投资集团有限公司	关联本地国企	54645.00
3	湖州禾悦农业发展有限公司	非关联本地国企	49815.65
4	浙江湖州众创投资建设有限公司	关联本地国企	48660.69
5	湖州南浔浔乡建设发展有限公司	非关联本地国企	43000.00
6	浙江湖州南浔经济建设开发有限公司	非关联本地国企	40000.00
7	湖州南浔城乡基础设施建设开发有限公司	非关联本地国企	34500.00
8	湖州南浔福利建设投资有限公司	非关联本地国企	33887.49
9	湖州鑫驿贸易有限公司	非关联本地国企	32000.00
10	桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司	非关联国企	31420.32
11	湖州南浔乡村振兴投资发展有限公司	关联本地国企	28628.72
12	湖州汇金产业发展有限公司	非关联本地国企	26318.66
13	湖州南浔通汇污水处理有限公司	非关联本地国企	21500.00
14	浙江湖州嘉湖园区建设发展有限公司	非关联本地国企	20500.00
15	湖州南浔城投环保科技有限公司集团有限公司	非关联本地国企	19669.72
16	湖州南浔城市投资发展集团有限公司	非关联本地国企	17000.00
17	湖州瑞炼供应链科技有限公司	非关联本地国企	23500.00
18	湖州南浔人才产业集团有限公司	非关联本地国企	11000.00
19	湖州南浔新城投资发展集团有限公司	非关联本地国企	11000.00
20	湖州南浔浙浔能源有限公司	关联本地国企	8479.56
21	湖州南浔浔溪智城数字化停车治理有限公司	关联本地国企	6000.00
22	湖州南浔交通实业发展集团有限公司	关联本地国企	5000.00
23	湖州鑫淙创业园建设管理有限公司	非关联本地国企	3185.78
24	湖州鑫合新型建材有限公司	关联本地国企	2450.00
25	湖州南浔临港绿色家居制造有限公司	关联本地国企	2000.00
26	湖州练市万兴新农村建设有限公司	非关联本地国企	1500.00
27	湖州浔味文化发展有限公司	关联本地国企	1500.00
28	广安农牧业发展有限公司	关联本地国企	1000.00
29	湖州南浔惠民农产品经营管理有限公司	非关联本地国企	1000.00
30	广安浙浔交投尚科智能家居有限公司	关联本地国企	866.00
31	个人	非关联个人	151.63
合计	--	--	648179.22

注：1. 公司对个人提供的担保系为购房者提供的银行按揭贷款担保；2. 公司通过子公司湖州浔苏高速公路有限公司持有桐乡市苏台高速公路投资开发有限公司 4.17% 股权，计入“其他权益工具投资”

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 2-1 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）	14.70	9.22	9.37
应收账款（亿元）	4.92	8.15	6.10
其他应收款（亿元）	24.96	34.87	29.74
存货（亿元）	115.03	126.61	136.87
长期股权投资（亿元）	19.98	20.38	21.00
固定资产（亿元）	41.30	40.57	83.51
在建工程（亿元）	62.20	87.00	12.13
资产总额（亿元）	355.41	415.71	360.22
实收资本（亿元）	17.02	17.02	17.02
少数股东权益（亿元）	6.58	7.49	0.24
所有者权益（亿元）	150.92	176.38	149.98
短期债务（亿元）	51.71	43.21	50.85
长期债务（亿元）	80.38	106.74	65.81
全部债务（亿元）	132.09	149.95	116.67
营业总收入（亿元）	11.60	9.84	2.24
营业成本（亿元）	10.86	8.19	2.27
其他收益（亿元）	4.42	5.82	6.53
利润总额（亿元）	1.71	3.40	2.70
EBITDA（亿元）	4.71	6.62	5.71
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	12.89	10.67	4.40
经营活动现金流入小计（亿元）	66.50	68.28	44.65
经营活动现金流量净额（亿元）	11.83	0.67	6.24
投资活动现金流量净额（亿元）	-29.71	-17.38	-7.99
筹资活动现金流量净额（亿元）	17.66	11.37	-1.42
财务指标			
现金收入比（%）	111.12	108.48	196.17
营业利润率（%）	5.54	14.90	-4.67
总资本收益率（%）	1.07	1.39	1.22
净资产收益率（%）	1.12	1.94	1.79
长期债务资本化比率（%）	34.75	37.70	30.50
全部债务资本化比率（%）	46.67	45.95	43.75
资产负债率（%）	57.54	57.57	58.36
流动比率（%）	147.79	153.20	140.50
速动比率（%）	46.18	48.73	37.76
经营现金流流动负债比（%）	10.45	0.55	4.68
短期债务占比（%）	39.15	28.82	43.59
现金短期债务比（倍）	0.28	0.21	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	0.69	0.89	1.09

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.将公司其他应付款和其他流动负债中有息债务纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算

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 2-2 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）	4.62	1.40	4.58
应收账款（亿元）	0.00	0.003	0.01
其他应收款（亿元）	33.12	30.16	23.73
存货（亿元）	83.85	95.31	99.36
长期股权投资（亿元）	56.20	64.73	53.33
固定资产（亿元）	29.88	29.23	28.61
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	219.80	255.48	243.04
实收资本（亿元）	17.02	17.02	17.02
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	117.64	141.44	128.98
短期债务（亿元）	28.31	19.17	31.79
长期债务（亿元）	15.78	11.90	2.43
全部债务（亿元）	44.08	31.07	34.22
营业总收入（亿元）	2.33	0.003	0.003
营业成本（亿元）	2.22	0.00	0.00
其他收益（亿元）	4.29	3.40	4.50
利润总额（亿元）	4.60	2.74	3.01
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.16	0.00	0.00005
经营活动现金流入小计（亿元）	49.72	68.17	32.39
经营活动现金流量净额（亿元）	12.30	25.14	2.57
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.35	-5.33	-3.57
筹资活动现金流量净额（亿元）	-6.33	-21.75	0.50
财务指标			
现金收入比（%）	6.81	0.00	1.86
营业利润率（%）	4.38	43.08	-541.87
总资本收益率（%）	2.95	1.69	2.01
净资产收益率（%）	3.91	1.94	2.33
长期债务资本化比率（%）	11.82	7.76	1.85
全部债务资本化比率（%）	27.26	18.01	20.97
资产负债率（%）	46.48	44.64	46.93
流动比率（%）	153.82	127.01	118.03
速动比率（%）	48.56	32.45	27.01
经营现金流动负债比（%）	15.44	24.94	2.36
短期债务占比（%）	64.21	61.70	92.90
现金短期债务比（倍）	0.16	0.07	0.14
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/

注：1.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. 公司本部有息债务未调整，实际可能高于数据值；3. “/”表示数据未获取

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3 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 4-1 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 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 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 4-4 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 个月内信用评级的调整方向尚无法判断