

常州齐梁建设集团有限公司

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〕4263号

联合资信评估股份有限公司通过对常州齐梁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，确定维持常州齐梁建设集团有限公司主体长期信用等级为AA，维持“22常齐债/22常州齐梁债”的信用等级为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：

二〇二六年六月十七日

声 明

一、本报告是联合资信评估股份有限公司（以下简称“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常州齐梁建设集团有限公司（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。

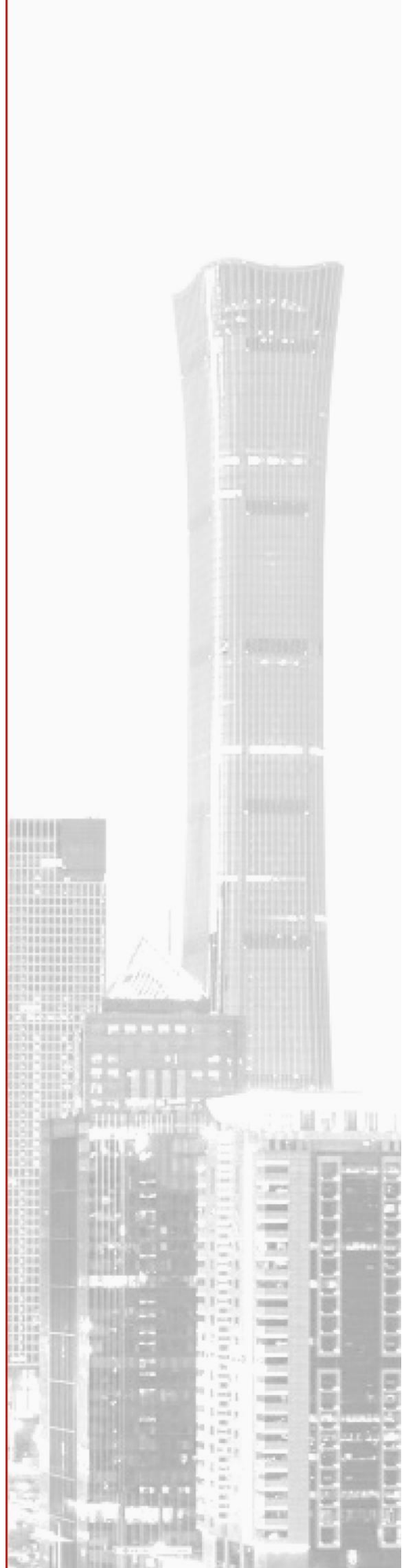
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



常州齐梁建设集团有限公司

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
常州齐梁建设集团有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2026/06/17
22 常齐债/22 常州齐梁债	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，常州齐梁建设集团有限公司（以下简称“公司”）仍是江苏省新北现代农业产业园区（以下简称“农业产业园”）及孟河镇范围内主要的基础设施项目建设主体。跟踪期内，公司职能定位稳定，业务保持区域专营优势。经营方面，2025 年，公司确认保障房销售收入规模较上年大幅减少，带动营业总收入同比下降，后续回款情况有待关注；公司主要在建基础设施项目尚需投资规模一般。财务方面，截至 2025 年底，资产中应收类款项、以项目投入和拟开发土地为主的存货合计占比较高，对资金形成较大占用；公司全部债务有所压降，但存在一定短期集中兑付压力，间接融资渠道亟待拓宽。公司对外担保比率较高，存在或有负债风险。

个体调整：无。

外部支持调整：常州市是我国长江三角洲地区中心城市之一，区位条件优越，已构建起以新能源为核心的先进制造业体系；常州市高新区（新北区）为国家级高新区，主导产业集聚度高、发展质效好；2025 年，常州市和新北区地区生产总值及一般公共预算收入均实现同比增长；公司外部发展环境良好，并在政府补助及财政贴息等方面继续获得有力的外部支持。

“22 常齐债/22 常州齐梁债”由常高新集团有限公司（以下简称“常高新集团”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）评定，常高新集团主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，其提供的担保显著提升了“22 常齐债/22 常州齐梁债”本息偿付的安全性。

评级展望

随着新北区经济的发展以及主导产业体系的进一步完善，有望带动公司产业多元化发展。公司在手未回款安置房及基建项目规模较大，为未来收入提供了支撑，公司经营状况有望保持稳定。

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，资产质量和盈利能力大幅提升。

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

优势

- **外部发展环境良好。**2025 年，常州市经济总量保持增长，三产结构进一步调整，已形成新能源、智能装备、新材料、新能源汽车及汽车核心零部件、新一代电子信息技术等千亿级产业集群；新北区为国家级高新区，主导产业集聚度高、发展质效好；2025 年，新北区地区生产总值及一般公共预算收入均实现同比增长，增速分别为 6.0%和 6.3%。
- **业务保持区域专营优势，继续获得有力的外部支持。**跟踪期内，公司仍是农业产业园及孟河镇范围内主要的基础设施项目建设主体，业务保持区域专营优势，在政府补助及财政贴息等方面继续获得有力的外部支持。2025 年和 2026 年 1—3 月，公司分别收到政府补助 1.98 亿元和 0.64 亿元，计入“其他收益”科目。此外，2025 年公司收到财政贴息 2.40 亿元，冲减当期财务费用。
- **担保设置及分期偿付条款显著提升了债券本息偿付的安全性。**常高新集团对“22 常齐债/22 常州齐梁债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，显著提升了“22 常齐债/22 常州齐梁债”的偿付安全性；“22 常齐债/22 常州齐梁债”设定了分期偿付条款，有助于降低公司集中偿付压力。

关注

- **资产流动性较弱。**截至 2026 年 3 月底，公司存货及应收类款项合计占资产总额的 91.50%，对公司资金形成较大占用。
- **投资活动现金继续大幅净流出。**2025 年和 2026 年 1—3 月，公司投资活动现金净流出 16.68 亿元和 18.90 亿元，主要为计息的拆借款支出。
- **对外担保比例较高。**截至 2025 年底，公司对外担保余额 44.94 亿元，担保比率为 72.56%，被担保对象均为当地国有企业，存在或有负债风险。

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）

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	C	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	3
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	4
		资本结构		4
		偿债能力		2
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				+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。

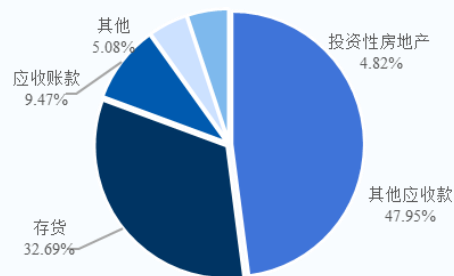
主要财务数据

合并口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	9.02	6.72	5.72
资产总额（亿元）	179.99	175.78	193.16
所有者权益（亿元）	61.31	61.94	62.20
短期债务（亿元）	22.13	16.97	17.25
长期债务（亿元）	89.15	86.46	103.29
全部债务（亿元）	111.28	103.43	120.54
营业总收入（亿元）	15.07	7.74	3.52
利润总额（亿元）	0.76	0.80	0.30
EBITDA（亿元）	2.64	2.56	--
经营性净现金流（亿元）	4.67	4.11	0.64
净资产收益率（%）	1.01	1.02	--
资产负债率（%）	65.94	64.76	67.80
全部债务资本化比率（%）	64.48	62.54	65.96
现金短期债务比（倍）	0.41	0.40	0.33
EBITDA 利息倍数（倍）	0.93	1.45	--
公司本部口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	147.62	143.88	144.25
所有者权益（亿元）	68.74	71.30	72.21
全部债务（亿元）	34.91	32.90	34.19
营业总收入（亿元）	15.07	7.53	3.48
利润总额（亿元）	3.26	2.79	0.97
资产负债率（%）	53.44	50.44	49.94
全部债务资本化比率（%）	33.68	31.57	32.13
现金短期债务比（倍）	0.32	0.06	0.17

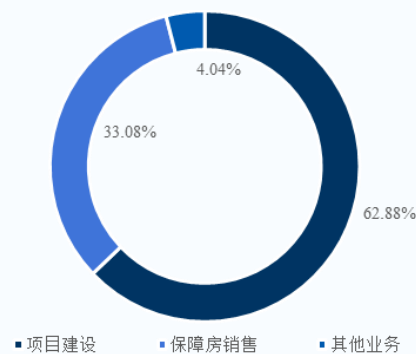
注：1. 2024—2025 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据；2. 公司 2026 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告已将合并口径其他应付款和其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款调整至长期债务核算；4. 本报告已将公司本部口径其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款调整至长期债务核算；5. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；6. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据及公司提供资料整理

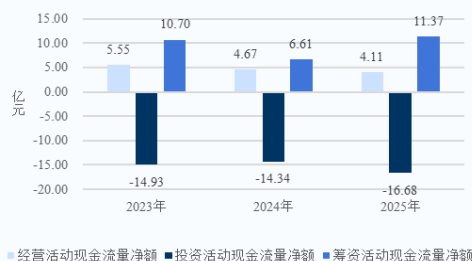
2025 年底公司资产构成



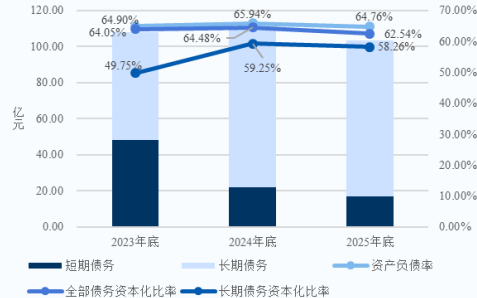
2025 年公司营业总收入构成



2023—2025 年公司现金流情况



2023—2025 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
22 常齐债/22 常州齐梁债	8.00	6.40	2029/07/27	在第 3~7 个计息年度末分别按照债券发行总额 20%,20%,20%,20%,20%的比例偿还债券本金

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	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 常齐债/22 常州齐梁债	AAA/稳定	AA/稳定	2025/06/20	何 泰 翟 瑞	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
	AAA/稳定	AA/稳定	2022/06/14	林 青 迟腾飞	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、历史评级项目的评级报告通过链接可查阅

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：何 泰 hetai@lhratings.com

项目组成员：程畅威 chengcw@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”）关于常州齐梁建设集团有限公司（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，公司注册资本、实收资本和股权结构均未发生变化。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 5.00 亿元，常州市新北区人民政府（以下简称“新北区政府”）持有公司 45.31% 股权，江苏龙城国有控股集团有限公司持有公司 43.00% 股权，常州滨江国有控股集团有限公司持有公司 11.69% 股权，公司控股股东和实际控制人均仍为新北区政府。

跟踪期内，公司职能定位和经营范围未发生变化，仍为江苏省新北现代农业产业园区（以下简称“农业产业园”）及孟河镇范围内主要的基础设施项目建设主体，业务保持区域专营优势。

截至 2026 年 3 月底，公司本部设财务部、资产部和融资部等职能部门；同期末，公司纳入合并范围内的一级子公司共 12 家。

截至 2025 年底，公司合并资产总额 175.78 亿元，所有者权益 61.94 亿元；2025 年，公司实现营业总收入 7.74 亿元，利润总额 0.80 亿元。

截至 2026 年 3 月底，公司合并资产总额 193.16 亿元，所有者权益 62.20 亿元；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 3.52 亿元，利润总额 0.30 亿元。

公司注册地址：常州市新北区孟河镇东庭苑 9—11 号；法定代表人：吴逸楠。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 5 月底，公司由联合资信评级的存续债券见图表 1。“22 常齐债/22 常州齐梁债”按年付息，在第 3~7 个计息年度末分别偿还发行总额的 20%。“22 常齐债/22 常州齐梁债”募集资金中 4.80 亿元用于富民景园（四期）B、C、D 地块安置房项目建设，3.20 亿元用于补充营运资金；截至 2024 年 5 月底，募集资金已按指定用途使用完毕。富民景园（四期）B、C、D 地块安置房项目已基本完工，2024 年公司确认富民景园（四期）B 地块安置房销售收入 10.01 亿元，2025 年公司确认富民景园（四期）D 地块 6 幢、7 幢、13 幢安置房销售收入 2.56 亿元。

跟踪期内，公司已按期足额支付利息，过往付息情况良好。

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
22 常齐债/22 常州齐梁债	8.00	6.40	2022/07/27	7 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

常高新集团有限公司（以下简称“常高新集团”）对“22 常齐债/22 常州齐梁债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，显著提升了“22 常齐债/22 常州齐梁债”本息偿付安全性。

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

常州市是我国长江三角洲地区中心城市之一，区位优势优越，已构建起以新能源为核心的先进制造业体系，经济总量和一般公共预算收入保持增长；常州高新区作为国家级高新区，主导产业集聚度高、发展质效好，一般公共预算收入质量高、财政自给能力强。公司外部发展环境良好。

常州市

常州市地处江苏省南部、长三角腹地，东与无锡相邻，西与南京、镇江接壤，南与无锡、安徽宣城交界，与上海、南京两大都市等距相望，区位优势优越。常州市下辖金坛、武进、新北、天宁、钟楼 5 个行政区，代管溧阳市 1 个县级市；土地总面积 43.72 万公顷。截至 2025 年末，常州市常住人口 541.54 万人，较上年末增长 0.55%；城镇化率为 79.88%，较上年末提升 0.88 个百分点。

江苏省重点打造“1650”产业体系，即 16 个先进制造业集群和 50 条重点产业链。常州市围绕“1650”体系建设“1028”现代产业体系，锚定新能源、新能源汽车及汽车零部件、高端装备、新材料、新一代电子信息等 10 大先进制造业集群和 28 条重点产业链。在此推动下，常州已形成新能源、智能装备、新材料、新能源汽车及汽车核心零部件、新一代电子信息技术等千亿级产业集群。其中，2025 年新能源产业规模突破万亿，达 10479 亿元；新能源汽车及汽车零部件集群产值近 5000 亿元；智能装备、新材料、新能源、新型电力装备 4 个集群产值超 1000 亿元。2025 年，常州市在产业招引、企业培育及量质提升方面取得显著成效，招引总投资超 10 亿元或 1 亿美元项目 82 个，其中超 100 亿元项目 5 个；新增上市企业 4 家、百亿企业 4 家、十亿企业 32 家、国家级制造业单项冠军 6 家、国家级专精特新“小巨人”企业 87 家，新增世界级“灯塔工厂”2 家、国家卓越级智能工厂 6 家、国家级 5G 工厂 9 家。

图表 2 • 常州市主要经济指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年一季度
GDP（亿元）	10116.36	10813.6	11158.7	2544.0
GDP 增速（%）	6.8	6.1	5.2	5.6
固定资产投资增速（%）	2.5	1.3	-19.0	-5.4
三产结构	1.8:48.0:50.2	1.7:47.5:50.8	1.6:46.2:52.2	0.9:45.2:53.9
人均 GDP（万元）	18.84	20.1	20.7	/

注：“/”代表未获取相关数据

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据政府网站公布数据，2025 年，常州市经济总量保持增长，三产结构进一步调整；规模以上工业增加值同比增长 4.6%。七大主要行业中子、生物医药、纺织服装、机械行业产值分别同比增长 12.3%、5.1%、0.9%和 0.7%；新能源领域核心制造业产业中，动力及储能电池、新型电力装备产值分别增长 14.1%和 4.0%；新兴产品产量快速增长，民用无人机产量实现翻倍，新能源汽车产量突破 80 万辆，同比增长 16.5%。固定资产投资承压运行，设备购置投资较快增长，固定资产投资同比下降 19.0%。2025 年，常州市经济总量在江苏省 13 个地市中位列第 5 位（从高到低排序）。2026 年一季度，常州市经济总量保持增长，规模以上工业增加值同比增长 6.3%，固定资产投资同比下降 5.4%，投资持续承压。

图表 3 • 常州市主要财力指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	680.3	697.8	715.5
一般公共预算收入增速（%）	7.7	2.6	2.5
税收收入（亿元）	585.3	586.5	611.4
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	86.04	84.05	85.46
一般公共预算支出（亿元）	854.8	890	832.8
财政自给率（%）	79.59	78.40	85.91
政府性基金收入（亿元）	1396.2	986.0	413.7
地方政府债务余额（亿元）	1899.8	2443.69	3116.88

注：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：联合资信根据常州市政府网站、江苏省预决算公开统一平台公开资料整理

根据政府网站公布数据，2025 年，常州市一般公共预算收入保持增长，财政自给能力仍较强，税收收入占比高；政府性基金收入大幅下降。截至 2025 年末，常州市地方政府债务余额中一般债务余额 465.58 亿元、专项债务余额 2651.30 亿元。2025 年，常州市一般公共预算收入在江苏省 13 个地市中位列第 5 位（从高到低排序）。根据政府网站公布数据，2026 年一季度，常州市完成一般公共预算收入 229.5 亿元，同比增长 1.5%，其中税收收入 190.2 亿元，占一般公共预算收入的比重为 82.9%。

常州高新区（新北区）

常州高新区位于常州市北部，系 1992 年 11 月经国务院批准成立的首批国家级高新区之一，与新北区实行“两块牌子、一套班子”的管理体制。2020—2024 年，常州高新区连续五年位列国家级高新区前 30 名。根据常州高新区管理委员会于 2026 年 4 月公布的信息，常州高新区下辖 5 镇 5 街道，2 个省级经济开发区，1 个综合保税区，面积 508.91 平方公里，常住人口超 91 万人。常州高新区地处长三角中心地带，依托“空铁水公”一体化交通网络，拥有距沪宁 2 小时通勤圈、京沪高铁设站、长江岸线及国家一类口岸等综合交通优势。

新北区培育形成了以“四新两智”六大主导产业（新能源汽车及汽车核心零部件、新材料、新一代信息技术、新医药及医疗器械、智慧能源、高端智能装备制造产业）为核心的现代工业体系，拥有千亿级产业集群 1 个、2 个 500 亿级产业集群，其中新型碳材料产业集群入选首批国家先进制造业集群，新能源汽车电气设备产业集群入选工信部中小企业特色产业集群。新北区拥有工业百亿企业 8 家、纳税超亿元企业 35 家及上市企业 22 家。新能源产业实现“发储送用网”生态闭环，产业规模超 2500 亿元，新能源汽车电气设备产业入选国家级特色产业集群。2025 年，新北区招引 10 亿元以上项目 82 个，累计推动 343 个区级以上重点项目竣工投产，36 家世界 500 强企业在新北区布局。

图表 4 • 常州高新区（新北区）主要经济和财力指标

项目	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	2234.56	2328.43
GDP 增速（%）	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	5.6	-12.5
三产结构	0.9:51.3:47.8	0.8:50.9:48.3
人均 GDP（万元）	24.7	/
一般公共预算收入（亿元）	150.90	160.5
一般公共预算收入增速（%）	4.5	6.3
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	88.5	91.7
财政自给率（%）	149.44	179.53
政府性基金收入（亿元）	103.00	53.7
地方政府债务余额（亿元）	229.12	320.82

注：财政自给率计算公式为一般公共预算收入/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

根据《2025 年常州国家高新区（新北区）国民经济和社会发展统计公报》，2025 年，新北区经济总量保持同比增长，增速有所下滑；规模以上工业总产值 4074.45 亿元，同比增长 2.8%。同期，新北区一般公共预算收入保持增长，收入实现质量及财政自给程度高。2025 年末，新北区地方政府一般债务余额和专项债务余额分别为 26.65 亿元和 294.17 亿元。

根据《常州市新北区 2025 年财政预算执行情况与 2026 年财政预算草案的报告》及《江苏省常州市 2026 年预算草案》，2025 年，新北区一般公共预算收入同比增长 6.3%，其中税收收入同比增长 10.2%，一般公共预算收入质量良好。同期，新北区一般公共预算支出同比下降 9.82%，财政自给能力仍强。2025 年，新北区政府性基金收入同比下降 47.46%。截至 2025 年底，新北区地方政府债务余额中一般债务余额 26.65 亿元、专项债务余额 294.17 亿元。

根据新北区政府网站披露的数据，2026 年一季度，新北区地区生产总值 534.03 亿元，同比增长 6.2%；其中第一产业增加值 1.88 亿元，同比下降 14.8%；第二产业实现增加值 264.13 亿元，同比增长 6.8%；第三产业实现增加值 268.02 亿元，同比增长 5.7%。同期，一般公共预算收入 49.35 亿元，同比增长 2.7%，税收收入占 91.35%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

跟踪期内，公司实际控制人及股权结构均未发生重大变化。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 5.00 亿元，新北区政府为公司控股股东和实际控制人。

2 企业规模和竞争力

公司主要负责农业产业园及孟河镇范围内的基础设施项目建设，业务保持区域专营优势，与新北区其他平台无明显业务交叉。

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍主要负责农业产业园及孟河镇范围内的基础设施项目建设。除公司外，新北区范围内的主要基础设施建设主体还包括常高新集团、常州新港经济发展有限公司（以下简称“常州新港”）和常州新航建设发展集团有限公司（以下简称“新航建设”），分别负责新北区、常州滨江经济开发区和常州空港产业园的基础设施建设。公司在新北区范围内与其他主要基础设施建设主体无明显业务交叉。

图表 5• 截至 2025 年底常州新北区主要基础设施建设主体概况（单位：亿元）

企业名称	控股股东	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率（%）
常高新集团	新北区政府	1154.59	290.67	66.92	3.98	74.83
常州新港	常州滨江产城建设发展有限公司（实际控制人为常州市人民政府国有资产监督管理委员会）	/	/	/	/	/
新航建设	常州市人民政府	194.02	72.15	0.64	0.64	62.81
公司	新北区政府	175.78	61.94	7.74	0.80	64.76

注：公开未获取常州新港相关数据，用“/”表示

资料来源：联合资信根据公开资料整理

3 信用记录

公司本部过往债务履约情况良好；联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91320411081535735U），截至 2026 年 5 月 6 日，公司本部无未结清和已结清的不良及关注类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司在治理结构、主要管理制度和高级管理人员方面均未发生重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025 年，公司营业总收入同比下滑，主要系当期确认保障房销售收入规模较上年减少所致；综合毛利率同比有所增长。

2025 年，公司营业总收入同比下降 48.63%，主要系当期确认保障房销售收入下降所致。毛利率方面，公司基础设施项目建设为公司与政府协议利率，保障房销售业务为政府协议回购，毛利率均保持稳定；2025 年保障房销售业务收入占比大幅下降，基础设施项目建设业务收入占比增长带动公司综合毛利率有所增长。

2026 年一季度，公司实现营业总收入相当于 2025 年全年营业总收入的 45.40%；综合毛利率较 2025 年小幅下降。

图表 6• 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2024 年			2025 年			2026 年 1—3 月		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
基础设施项目建设	5.00	33.16	14.17	4.87	62.88	14.17	2.12	60.22	14.17
保障房销售	10.01	66.39	5.66	2.56	33.08	5.66	1.34	38.09	5.66
其他业务	0.07	0.45	83.17	0.31	4.04	32.94	0.06	1.69	65.02
合计	15.07	100.00	8.83	7.74	100.00	12.11	3.52	100.00	11.79

注：1. 公司其他业务包含文化艺术交流服务收入、租赁收入、房屋租赁代收水电费、酒店收入、托育收入及充电桩收入等

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）基础设施项目建设

跟踪期内，基础设施项目建设业务模式未发生变化。2025 年，公司基础设施项目建设业务确认收入同比有所下降，回款情况一般。截至 2025 年底，公司主要在建基础设施项目尚需投资规模一般。

公司本部负责农业产业园的基础设施项目建设。业务模式方面，根据新北区政府、江苏省新北现代农业产业园区管理委员会（与孟河镇人民政府采用“一套人马、两块牌子”的管理模式，以下简称“农业产业园管委会”）和公司签署的项目委托建设框架协议，由新北区政府授权农业产业园管委会对农业产业园等区域的基础设施项目进行建设，农业产业园管委会委托公司按照协议约定进行项目建设和投资管理，项目建设资金由公司自筹。公司每年根据农业产业园管委会出具的项目结算确认书确认收入，农业产业园管委会分期支付工程款，支付金额一般为实际发生工程支出加成一定比例，并在收入确认后三年内完成支付，每年支付比例不少于 30%。根据农业产业园管委会、孟河镇人民政府及公司签订的补充协议，由孟河镇人民政府承接农业产业园管委会与公司未结算的债务，并行使项目委托建设框架协议约定的权利和义务。

2025 年，公司基础设施项目建设业务收入同比有所下降，确认的项目建设收入主要来自中心镇建设项目、中国汽车零部件产业基地、历史文化名镇项目等。回款方面，2025 年公司收到项目回款 0.45 亿元，回款情况一般。毛利率方面，由于成本加成比例相对固定，公司项目建设业务毛利率保持稳定。截至 2025 年底，公司已完工未结转和在建的基础设施项目建设成本合计 13.85 亿元，计入“存货”科目。

截至 2025 年底，公司主要在建基础设施项目尚需投资规模一般。

图表 7• 截至 2025 年底公司主要在建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划建设周期	计划总投资	已完成投资
新北现代农业产业园建设项目	2016/10~2025/12	13.95	12.25
中国汽车零部件产业基地	2016/01~2024/12	11.65	12.80
历史文化名镇项目	2016/08~2025/12	8.33	4.83
合计	--	33.93	29.88

注：1.表格列示已完成投资为累计投资金额，部分建设成本已结转收入；2.部分项目计划建设周期根据实际情况有所调整；3.中国汽车零部件产业基地项目受工期延长、成本增长等因素影响，已投资额超过预计总投资，2025 年没有新增投入
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）保障房销售

2025 年，公司保障房销售收入同比下降，公司暂无在建及拟建的保障房项目。

公司本部负责农业产业园内的保障房建设，业务模式分为委托代建和定向销售。委托代建模式和公司项目建设业务模式一致。公司以委托代建模式建设的保障房均已完工结算。公司富民景园（四期）B、C、D 地块安置房项目业务模式为定向销售模式，即公司根据政府下达的保障房建设任务和具体规划，利用自有资金或外部借款筹措项目资金，独立获取土地、取得项目合法合规性文件、开展方案设计及工程施工。项目建设完工后，根据核算的拆迁面积定向安置户销售，商业配套及地下停车库等按照市场价格销售。

2025 年，公司确认保障房销售收入 2.56 亿元，主要来自富民景园（四期）D 地块 6 幢、7 幢、13 幢安置房项目的销售。根据公司与孟河镇人民政府单独签订的整体销售协议书，富民景园（四期）B 地块安置房项目整体销售价格为 10.01 亿元（含税金额为 10.91 亿元），富民景园（四期）D 地块 6 幢、7 幢、13 幢安置房整体销售 2.56 亿元（含税金额为 2.79 亿元）。回款方面，根据协议约定，孟河镇人民政府首期支付不低于购房款的 35%，在第 2 年内支付不低于购房款的 35%，第 3 年内结清剩余尾款。2025 年公司未收到相关业务回款，相关款项计入应收账款。

截至 2025 年底，公司保障房项目已基本完工，存货中保障房项目成本为 14.97 亿元，主要为富民景园（四期）C 地块安置房项目的开发成本，后续拟继续整体向孟河镇人民政府销售。同期末，公司暂无拟建的保障房建设项目。

（3）其他业务

2025 年，公司在文化艺术交流活动服务及租赁板块基础上新增酒店业务、托育业务和充电桩业务等自营板块。

此外，公司在自营业务板块积极拓展，新增板块主要包括酒店业务、托育业务和充电桩业务等自营板块。其中，公司本部负责运营充电桩业务，2025 年共实现收入 69.84 万元。常州龙辰文化发展有限公司负责运营酒店业务，2025 年，酒店板块实现收入 179.45 万元。常州齐梁托育有限公司负责运营托育业务，2025 年，托育业务实现收入 41.60 万元。

2 未来发展

公司将继续推进项目建设，同时寻求市场化转型。

公司主要负责农业产业园及孟河镇范围内的基础设施项目建设。公司作为承担农业产业园、齐梁文化、孟河历史文化名镇开发建设任务的主体，在推进现有基础设施项目的同时，将继续保持产业、文化、旅游、农业“四位一体”的原则，盘活镇域内集体资产，探索市场化转型道路。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年度合并财务报告，鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2024—2025 年及 2026 年 1—3 月，公司合并范围一级子公司数量均未发生变化。截至 2026 年 3 月底，公司合并范围内一级子公司共 12 家。此外，2025 年公司部分会计政策变更，但对公司财务报表无重大影响。整体看，公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

（1）资产质量及其盈利能力

截至 2025 年底，公司资产总额小幅下降，资产中应收类款项、以项目投入和拟开发土地为主的存货合计占比较高，应收类款项对公司资金形成较大占用，公司货币资金受限规模较大。公司资产流动性较弱，整体资产质量一般。2025 年，公司营业总收入同比大幅下降，期间费用控制能力有待提高，政府补助对公司利润总额贡献程度仍很高，公司盈利指标整体表现一般。

截至 2025 年底，公司资产总额较上年底小幅下降 2.34%，变化主要体现在应收账款的增长以及其他应收款、存货和货币资金的下降。同期末，公司资产结构较上年底变化不大，流动资产占比仍很高。

图表 8• 公司资产主要构成情况

项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	169.67	94.27	165.35	94.07	182.70	94.59
货币资金	9.02	5.01	6.72	3.82	5.72	2.96
应收账款	9.24	5.13	16.64	9.47	20.26	10.49
其他应收款	87.60	48.67	84.28	47.95	102.09	52.86
存货	63.43	35.24	57.46	32.69	54.37	28.15
非流动资产	10.32	5.73	10.43	5.93	10.45	5.41
投资性房地产	8.50	4.73	8.46	4.82	8.46	4.38
其他非流动资产	1.25	0.69	1.25	0.71	1.25	0.65
资产总额	179.99	100.00	175.78	100.00	193.16	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2026 年一季度财务数据整理

流动资产方面，截至 2025 年底，公司货币资金较上年底下降 25.56%；公司货币资金中受限资金 5.58 亿元，受限比例为 83.08%，主要为银行承兑汇票保证金和用于担保的定期存款及通知存款。公司应收账款较上年底大幅增长 80.13%，主要系应收富民景园（四期）B、D 地块已售保障房收入和基础设施项目收入均未回款所致；公司应收账款主要为应收孟河镇人民政府的保障房销售款及项目建设款 16.40 亿元（占 97.66%），集中度很高；累计计提坏账准备 0.15 亿元。公司其他应收款较上年底下降 3.78%，主要系公司与常州市齐梁物业管理有限公司（以下简称“齐梁物业”）和常州市孟河实业投资有限公司（以下简称“孟河实业投资”）等的拆借款变动所致；从账龄看，2 年以内占比约 99.82%；从欠款单位看，公司其他应收款前五名欠款方金额合计占 99.98%，集中度很高，欠款单位主要为当地国有企业及政府单位，其中应收民营企业江苏嘉柚文化发展有限公司（以下简称“嘉柚文化”）0.11 亿元诉讼欠款已全额计提坏账准备；公司其他应收款累计计提坏账准备 0.56 亿元。截至 2025 年底，公司存货较上年底下降 9.42%，主要系基础设施和安置房项目成本结转所致；公司存货主要由基础设施建设成本 13.85 亿元、安置房项目开发成本 14.97 亿元和拟开发土地 28.64 亿元构成，其中用于抵押的金额为 7.33 亿元；公司存货均未计提跌价准备。

图表 9 • 截至 2025 年底公司其他应收款前五名情况（单位：亿元）

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款账面余额的比例（%）
齐梁物业	拆借款	39.49	2 年以内	46.48
孟河实业投资	拆借款	31.78	2 年以内	37.41
常州市孟河实业有限公司	拆借款	13.42	2 年以内	15.80
孟河镇人民政府	代垫款	0.14	3-4 年	0.16
嘉柚文化	应收诉讼欠款	0.11	1-2 年	0.12
合计	--	84.94	--	99.98

注：公司原计划与嘉柚文化开展 2024 年音乐节项目，但最终音乐节项目未办成功，嘉柚文化未退回预付的 0.11 亿元前期款项，且嘉柚文化尚有多起法律诉讼官司正在进行，故公司审慎决定将该笔款项全额计提坏账准备

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

非流动资产方面，截至 2025 年底，公司投资性房地产较上年底小幅下降 0.48%，主要系房屋资产公允价值变动所致。公司其他非流动资产较上年底无变化，全部为定期存单质押。

截至 2026 年 3 月底，公司资产总额较 2025 年底增长 9.89%，主要系当期新增与当地国有企业及政府单位的往来拆借款大幅增长所致；资产结构变化不大。

截至 2026 年底，公司受限资产情况如图表 8 所示，公司资产受限比例较低。

图表 10 • 截至 2025 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	5.58	3.17	定期存单、银行承兑汇票保证金
存货	7.33	4.17	借款抵押
投资性房地产	2.82	1.60	借款质押
应收账款（常州齐梁项目管理有限公司新建厂房项目资产项下应收账款）	0.04	0.02	借款质押
合计	15.77	8.97	--

注：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

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

资产盈利能力方面，公司各项经营性资产对应业务均实现稳定收入贡献。2025 年，公司营业总收入同比大幅下降，主要系当期确认保障房销售收入规模较上年大幅减少所致；因毛利率较低的保障房销售收入占比大幅下降、基础设施项目建设业务收入占比大幅增长，带动利润总额和营业利润率均同比增长。从期间费用看，公司期间费用仍主要为财务费用，2025 年公司期间费用占当期营业总收入的 23.43%，同比增长 8.07 个百分点，公司费用控制能力有待提升。非经常性损益方面，2025 年公司获得政府补助 1.98 亿元，计入“其他收益”科目，相当于同期公司利润总额的 247.29%，政府补助对公司利润总额贡献程度仍很高。

从盈利指标看，2025 年，公司总资产收益率同比小幅下降，净资产收益率同比有所增长，公司盈利指标整体表现一般。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入相当于 2024 年全年的 45.40%。

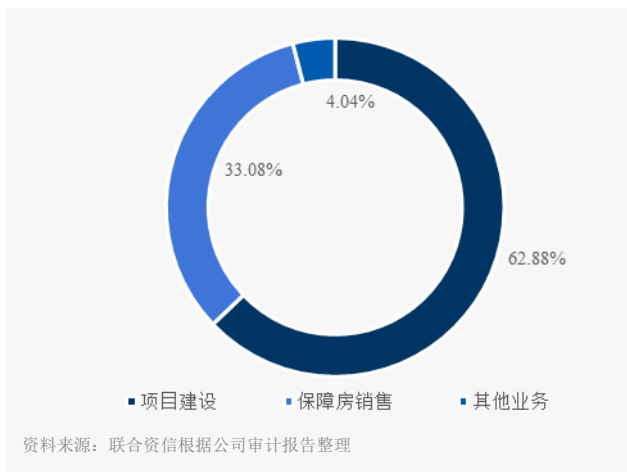
图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	15.07	7.74	3.52
营业成本	13.74	6.81	3.10
期间费用	2.32	1.81	0.62
其他收益	2.22	1.98	0.64
利润总额	0.76	0.80	0.30
营业利润率（%）	7.87	10.71	10.70
总资产收益率（%）	1.45	1.44	--
净资产收益率（%）	1.01	1.02	--

注：“--”表示指标无意义

资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2026 年一季度财务数据整理

图表 12 • 2025 年公司营业收入构成



(2) 现金流

2025 年，公司经营活动规模大幅收缩，现金流仍保持净流入，但收入实现质量明显下滑；投资活动现金缺口进一步扩大主要为计息部分拆借款支出规模增长；筹资活动现金继续净流入，偿债规模有所降低，外部融资力度仍较大。

图表 13 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入	13.23	5.16	0.98
经营活动现金流出	8.56	1.05	0.34
经营活动产生的现金流量净额	4.67	4.11	0.64
投资活动现金流入	118.51	42.00	0.67
投资活动现金流出	132.85	58.68	19.57
投资活动产生的现金流量净额	-14.34	-16.68	-18.90
筹资活动前现金流量净额	-9.67	-12.57	-18.26
筹资活动现金流入	121.60	101.93	28.43
筹资活动现金流出	115.00	90.57	8.59
筹资活动产生的现金流量净额	6.61	11.37	19.84
现金收入比（%）	61.82	7.78	2.41

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2026 年一季度财务数据整理

从经营活动来看，公司经营活动现金流量以经营业务款项收支、政府补助和往来款为主。2025 年，公司经营活动现金流入量大幅下降，主要系保障房销售业务回款（销售商品、提供劳务收到的现金）减少所致；公司现金收入比大幅下降，收入实现质量明显下滑。同期，公司经营活动现金流出量大幅下降，主要系当期项目投入（购买商品、接受劳务支付的现金）规模大幅收缩所致。2025 年，公司经营活动净现金保持净流入但流入规模有所收缩。

从投资活动看，公司投资活动现金流主要为收到和支付非关联方其他应付款中计息的非经营性往来占款和资金拆借（拆借单位主要是常州市孟河镇人民政府下的平台公司）。2025 年，公司投资活动现金规模大幅收缩，现金流入和流出规模均同比下降；由于收支非关联方的拆借款净流出规模扩张，导致公司投资活动现金缺口进一步扩大。

2025 年，公司筹资活动前现金流量净额仍为负且资金缺口进一步扩大。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要为借款取得现金、定期存款或保证金到期收到的现金、收到的非关联方其他应付款往来的拆借款等，筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支出的资金、支付的定期存款或保证金、偿还的拆借款等。2025 年，公司筹资活动现金流入和流出规模仍较大，但均同比下降，主要系借款力度和偿债规模有所下降所致。同期，公司筹资活动现金继续净流入，外部融资力度仍较大。

2026 年 1—3 月，公司经营活动现金小幅净流入，投资活动现金仍大规模净流出，筹资活动现金大幅净流入。

2 资本结构与偿债指标变化

跟踪期内，公司所有者权益变化不大，所有者权益结构稳定性仍较好。公司全部债务有所压降，整体偿债指标表现强，短期面临一定偿债压力。公司担保比率较高，存在或有负债风险，间接融资渠道亟待拓宽。

所有者权益方面，截至 2025 年底，公司所有者权益较上年底变化不大，其中实收资本和资本公积保持不变，合计占比较高（77.55%），所有者权益结构稳定性仍较好；未分配利润较上年底小幅增加，系经营利润累积所致。

截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益规模和构成均较 2025 年底小幅增长，主要系经营利润累积所致。

图表 14 • 公司所有者权益主要构成情况

项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	5.00	8.16	5.00	8.07	5.00	8.04
资本公积	43.04	70.20	43.04	69.48	43.04	69.19

未分配利润	10.92	17.82	11.30	18.24	11.56	18.59
所有者权益合计	61.31	100.00	61.94	100.00	62.20	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2026 年一季度财务数据整理

负债方面，截至 2025 年底，公司负债总额较上年底下降 4.08%，负债结构以非流动负债为主。公司经营性负债主要体现在应交税费和以往来款为主的其他应付款。全部债务方面，本报告将公司合并口径其他应付款和其他流动负债中带息部分调整至短期债务进行核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务进行核算。截至 2025 年底，公司全部债务较上年底下降 7.05%，债务负担仍较重；其中短期债务占比有所下降，债务结构有所优化。从债务指标来看，截至 2025 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年底有所下降。从债务期限分布看，截至 2026 年 3 月底，未来 1 年以内公司需要偿还的债务占比达 14.31%，公司将在 2026 年面临一定的短期集中偿债压力；结合偿债指标看，截至 2025 年底，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数稳定在 0.40 倍，保障程度较弱。截至 2025 年底，公司获得金融机构授信额度 102.20 亿元，尚未使用授信额度 5.23 亿元，备用授信较少，间接融资渠道亟待拓宽；同期，公司 EBITDA 同比下降，但 EBITDA 对利息支出的保障程度指标表现较好。公司整体偿债指标表现较强。

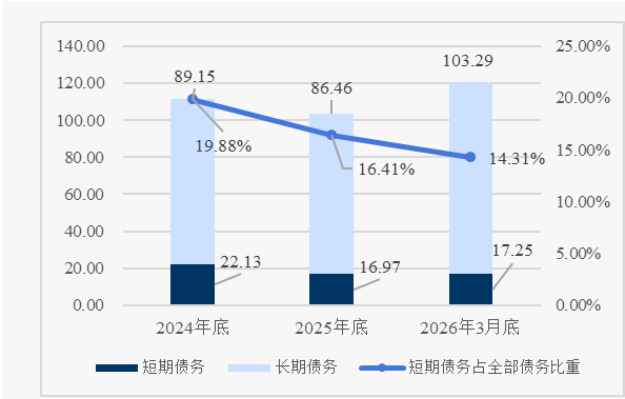
截至 2026 年 3 月底，公司负债总额较 2025 年底增长 15.04%，主要系短期借款和长期借款增加所致。同期末，公司全部债务较 2024 年底增长 16.55%。从偿债指标看，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较 2025 年底有所增长，公司债务负担有所加重。

图表 15 • 公司负债主要构成情况

项目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	28.67	24.16	26.61	23.38	26.93	20.57
短期借款	5.27	4.44	2.50	2.20	5.51	4.21
应付票据	6.56	5.53	5.75	5.05	3.00	2.29
其他应付款	3.10	2.61	5.49	4.83	0.00	0.00
一年内到期的非流动负债	10.16	8.56	8.54	7.50	8.55	6.53
非流动负债	90.01	75.84	87.22	76.62	104.02	79.43
长期借款	61.31	51.66	62.66	55.04	79.49	60.70
应付债券	25.40	21.40	23.80	20.91	23.80	18.17
负债总额	118.68	100.00	113.84	100.00	130.95	100.00

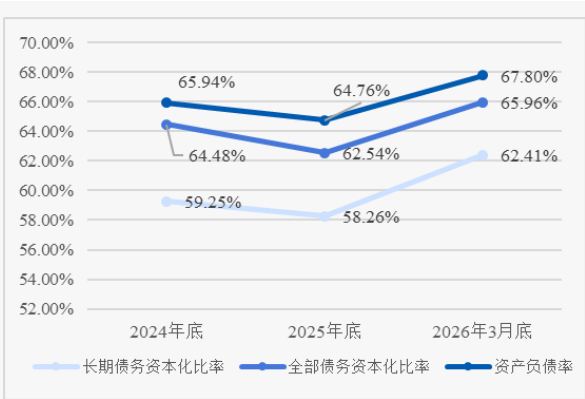
资料来源：联合资信根据公司审计报告和 2026 年一季度财务数据整理

图表 16 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据和公司提供资料整理

图表 17 • 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据和公司提供资料整理

图表 18 • 公司偿债指标情况

指标	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 1—3 月（末）
现金短期债务比(倍)	0.41	0.40	0.33
EBITDA（亿元）	2.64	2.56	--
EBITDA/利息支出（倍）	0.93	1.45	--

注：“--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026年一季度度财务报表和公司提供资料整理

截至 2025 年底，公司对外担保余额 44.94 亿元，担保比率为 72.56%，被担保对象均为当地国有企业，担保比率较高，存在或有负债风险。

截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

3 公司本部主要变化情况

公司本部作为项目建设业务的主体，资产总额、所有者权益、营业总收入和利润占合并口径的比重高；公司本部短期偿债压力较大。

公司业务主要由公司本部承担，公司资产、所有者权益、营业收入和利润均主要来自公司本部。截至 2025 年底，公司本部资产总额、负债总额、所有者权益、营业总收入和利润总额分别相当于合并口径的 81.85%、63.76%、115.11%、97.23%和 347.69%。同期末，公司本部全部债务 32.90 亿元，资产负债率为 50.44%，全部债务资本化比率 31.57%；公司本部短期债务 5.67 亿元，现金短期债务比为 0.06 倍，公司本部短期偿债压力较大。

（五）ESG 方面

公司注重安全生产与环保投入，履行作为国有企业的社会责任，治理结构基本完善。整体看，公司 ESG 表现一般。

环境方面，公司工程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。2025 年和 2026 年 1—3 月，联合资信未发现公司发生安全责任事故以及存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务，同时，公司响应政府政策，参与地方帮扶工作，体现了国企社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司均具有较强的管控能力，且建立了基本完善的法人治理结构。2025 年和 2026 年 1—3 月，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

公司是农业产业园及孟河镇范围内主要的基础设施项目建设主体，跟踪期内，在政府补助方面继续获得有力的外部支持。

1 支持能力

公司实际控制人系新北区政府。常州市是我国长江三角洲地区中心城市之一，区位优势优越，已构建起以新能源为核心的先进制造业体系；常州市高新区（新北区）为国家级高新区，主导产业集聚度高、发展质效好。2025 年，常州市和新北区地区生产总值和一般公共预算收入均同比增长。总体看，公司实际控制人综合实力和支撑能力较强。

2 支持可能性

公司实际控制人系新北区政府，政府对公司“三重一大”事项控制程度高，并且公司是农业产业园及孟河镇范围内主要的基础设施项目建设主体，业务区域专营优势明显，企业地位突出。跟踪期内，公司在政府补助及财政贴息等方面继续获得有力的外部支持。**政府补助方面**，2025 年和 2026 年 1—3 月，公司分别收到政府补助 1.98 亿元和 0.64 亿元，计入“其他收益”科目。**财政贴息方面**，2025 年，公司收到财政贴息 2.40 亿元，冲减当期财务费用。总体看，公司区域重要性很高，与区域政府关系密切，公司持续获得有力的政府支持。

八、债券偿还能力分析

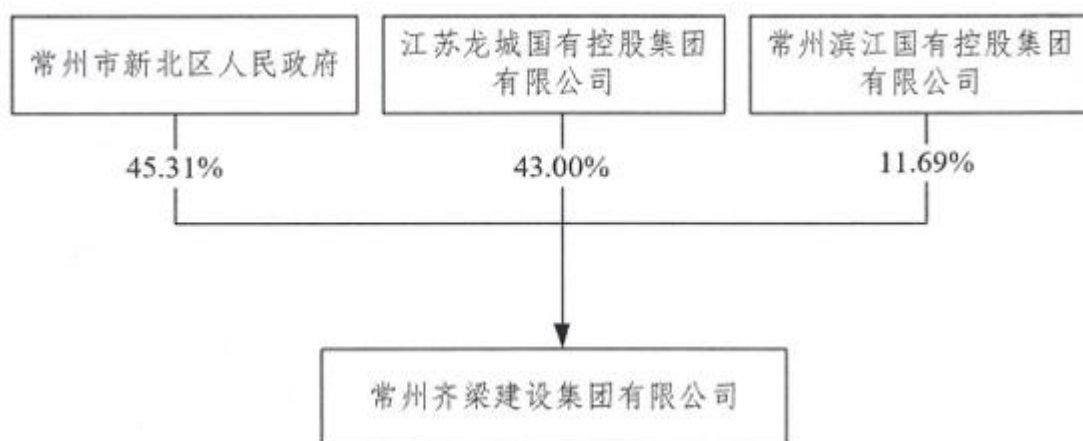
截至本报告出具日，公司由联合资信评定的存续担保债券为“22 常齐债/22 常州齐梁债”，债券余额 6.40 亿元，由常高新集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

常高新集团是常州市和新北区重要的基础设施建设主体，主要负责常州高新区基础设施及重大项目的开发建设。经联合资信评定，常高新集团个体信用等级为 aa^+ ，考虑到常高新集团外部发展环境良好，业务保持突出的区域专营优势并在政府补助方面获得有力的外部支持，外部支持提升 1 个子级，常高新集团主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。常高新集团的担保显著提升了“22 常齐债/22 常州齐梁债”本息偿付的安全性。

九、跟踪评级结论

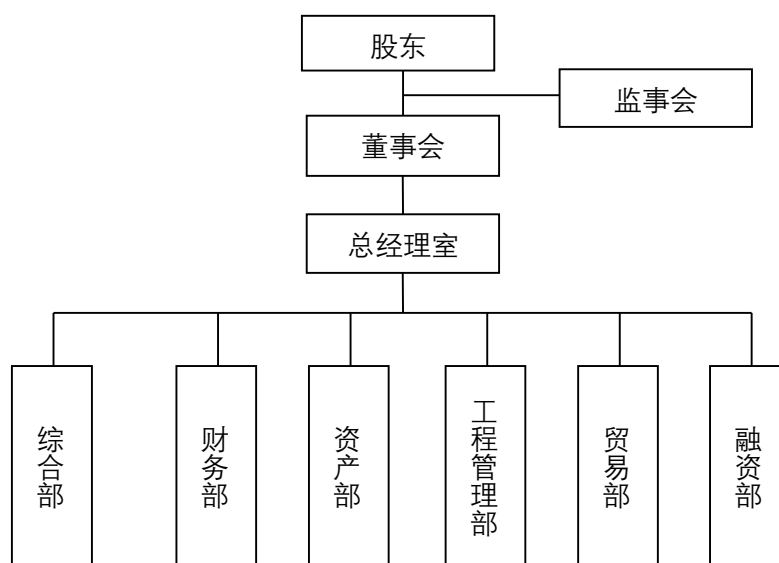
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“22 常齐债/22 常州齐梁债”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月底）



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 2026 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3 公司合并口径一级子公司情况（截至 2026 年 3 月底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
江苏新北现代农业产业园区开发建设有限公司	基础设施建设	100.00	--	出资设立
常州齐梁城镇建设发展有限公司	商务服务	100.00	--	出资设立
常州嘉山建设发展有限公司	基础设施建设	100.00	--	出资设立
常州龙山建设发展有限公司	基础设施建设	100.00	--	出资设立
常州栖山建设发展有限公司	基础设施建设	100.00	--	出资设立
齐梁(常州)文化旅游发展有限公司	商务服务	100.00	--	出资设立
常州齐梁环境科技有限公司	生态保护和环境治理	100.00	--	出资设立
常州齐梁农旅开发建设有限公司	商务服务	100.00	--	出资设立
常州嘉盛置业有限公司	房屋建筑业	100.00	--	出资设立
常州齐梁投资管理有限公司	资本市场服务	100.00	--	出资设立
常州龙盛置业有限公司	房地产业	100.00	--	出资设立
常州龙辰文化发展有限公司	文化艺术业	100.00	--	划拨取得

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	9.02	6.72	5.72
应收账款（亿元）	9.24	16.64	20.26
其他应收款（亿元）	87.60	84.28	102.09
存货（亿元）	63.43	57.46	54.37
长期股权投资（亿元）	0.30	0.31	0.30
固定资产（亿元）	0.00	0.10	0.10
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	179.99	175.78	193.16
实收资本（亿元）	5.00	5.00	5.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	61.31	61.94	62.20
短期债务（亿元）	22.13	16.97	17.25
长期债务（亿元）	89.15	86.46	103.29
全部债务（亿元）	111.28	103.43	120.54
营业总收入（亿元）	15.07	7.74	3.52
营业成本（亿元）	13.74	6.81	3.10
其他收益（亿元）	2.22	1.98	0.64
利润总额（亿元）	0.76	0.80	0.30
EBITDA（亿元）	2.64	2.56	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	9.32	0.60	0.08
经营活动现金流入小计（亿元）	13.23	5.16	0.98
经营活动现金流量净额（亿元）	4.67	4.11	0.64
投资活动现金流量净额（亿元）	-14.34	-16.68	-18.90
筹资活动现金流量净额（亿元）	6.61	11.37	19.84
财务指标			
现金收入比（%）	61.82	7.78	2.41
营业利润率（%）	7.87	10.71	10.70
总资本收益率（%）	1.45	1.44	--
净资产收益率（%）	1.01	1.02	--
长期债务资本化比率（%）	59.25	58.26	62.41
全部债务资本化比率（%）	64.48	62.54	65.96
资产负债率（%）	65.94	64.76	67.80
流动比率（%）	591.72	621.33	678.35
速动比率（%）	370.51	405.41	476.47
经营现金流动负债比（%）	16.30	15.43	--
短期债务占比（%）	19.88	16.41	14.31
现金短期债务比（倍）	0.41	0.40	0.33
EBITDA 利息倍数（倍）	0.93	1.45	--

注：1. 2024—2025 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据；2. 公司 2026 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告合并口径已将其其他应付款和其他流动负债中有息部分调整至短期债务核算，将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算；4. “--”代表数据不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（本部口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	2.02	0.35	1.16
应收账款（亿元）	9.23	16.58	20.19
其他应收款（亿元）	68.02	63.34	62.37
存货（亿元）	30.00	23.76	20.67
长期股权投资（亿元）	32.42	33.99	33.99
固定资产（亿元）	0.00	0.09	0.09
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	147.62	143.88	144.25
实收资本（亿元）	5.00	5.00	5.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	68.74	71.30	72.21
短期债务（亿元）	6.41	5.67	6.98
长期债务（亿元）	28.50	27.23	27.21
全部债务（亿元）	34.91	32.90	34.19
营业总收入（亿元）	15.07	7.53	3.48
营业成本（亿元）	13.74	6.60	3.08
其他收益（亿元）	2.22	1.98	0.64
利润总额（亿元）	3.26	2.79	0.97
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	9.25	0.48	0.03
经营活动现金流入小计（亿元）	11.87	3.65	0.91
经营活动现金流量净额（亿元）	9.92	3.12	0.66
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.12	3.10	0.98
筹资活动现金流量净额（亿元）	-9.86	-6.89	-0.83
财务指标			
现金收入比（%）	61.36	6.43	1.00
营业利润率（%）	8.01	11.33	10.48
总资本收益率（%）	2.95	2.52	--
净资产收益率（%）	4.44	3.60	--
长期债务资本化比率（%）	29.31	27.63	27.37
全部债务资本化比率（%）	33.68	31.57	32.13
资产负债率（%）	53.44	50.44	49.94
流动比率（%）	222.74	232.22	235.56
速动比率（%）	161.65	179.20	188.93
经营现金流动负债比（%）	20.19	6.97	--
短期债务占比（%）	18.36	17.25	20.42
现金短期债务比（倍）	0.32	0.06	0.17
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--

注：1. 2023—2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据；2. 公司 2026 年一季度财务数据未经审计；3. 未获取公司本部折旧及摊销等数据，EBITDA 及相关指标无法计算，用“/”表示；4. “--”代表数据不适用
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据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

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