

长兴交通投资集团有限公司

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〕3536号

联合资信评估股份有限公司通过对长兴交通投资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，确定维持长兴交通投资集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 长兴交投 MTN001(项目收益)”“22 长交投债 01/22 长兴 01”和“22 长交投债 02/22 长兴 02”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

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长兴交通投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

四、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。

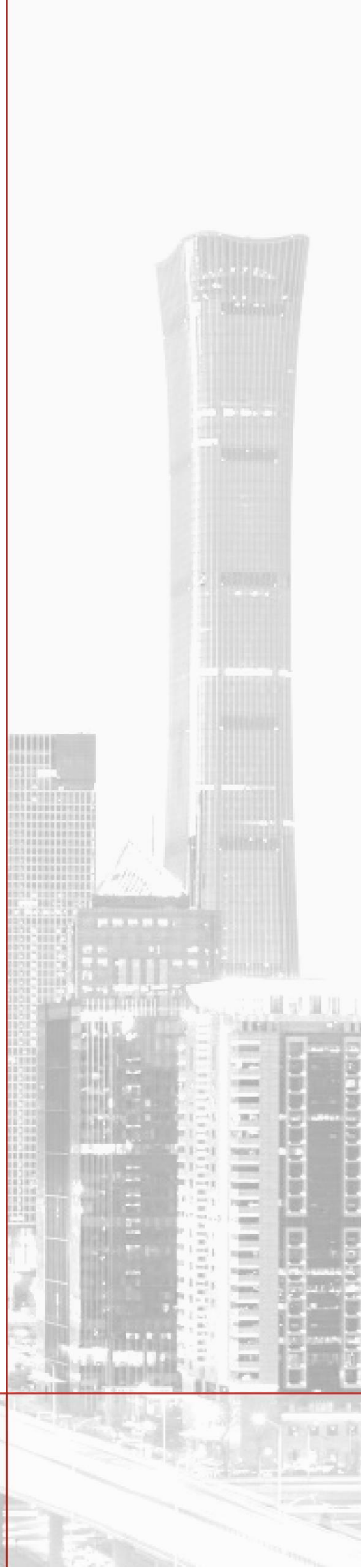
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



长兴交通投资集团有限公司 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
长兴交通投资集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/06/17
21 长兴交投 MTN001(项目收益)	AA+/稳定	AA+/稳定	
22 长交投债 01/22 长兴 01	AA+/稳定	AA+/稳定	
22 长交投债 02/22 长兴 02	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

长兴县区位优势交通条件较好，旅游资源丰富，工业基础坚实，经济总量及一般公共预算收入在湖州市下辖区县排名前列。跟踪期内，长兴交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）仍为湖州市长兴县主要的交通基础设施建设和土地一级开发主体，在交通基础设施建设方面具有区域专营优势，同时公司是长兴县唯一的公交运输和长途客车运营主体，保安服务业务客户质量较高，区域竞争力强。公司委托代建业务已完工待结算代建项目规模较大，可为公司未来收入提供一定保障，但业务形成的应收账款和项目投入等对公司资金形成较大占用；商品销售业务销售品种较为多元，同时需关注资金回收风险；自营项目投资规模较大，运营后能够进一步拓宽公司收入来源，但投资收益及回收周期存在不确定性。公司资产及股权划转较为频繁，所有者权益规模整体有所下降；债务负担较重，非标融资占比较高，债务结构有待优化；长期偿债指标表现较好，存在一定的短期偿债压力，但相对充足的备用授信额度为公司流动性提供一定支撑。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在长兴县交通基础设施建设方面发挥了重要作用，并在发展的过程中获得了政府有力的支持。

评级展望

未来随着长兴县“一环两廊、三港、六网络”现代综合交通网络的持续搭建，公司交通基础设施建设优势将不断强化，同时随着公司基础设施项目陆续结算、市场化业务持续发展以及自营项目投入运营，公司业务有望稳定发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司获得大量优质资产注入，资金支持明显，政府支持程度增强；公司业务范围和区域范围扩大。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司职能定位下降；融资环境恶化，债务负担显著加重。

优势

- **外部发展环境良好。**长兴县区位优势交通条件较好，旅游资源丰富，工业基础坚实，经济总量及一般公共预算收入在湖州市下辖区县排名前列，税收占比高，财政自给能力较强。
- **区域地位重要，业务具有区域竞争优势。**公司是长兴县主要的交通基础设施建设和土地一级开发主体，在交通基础设施建设方面具有区域专营优势，并负责长兴县文化旅游国有资产的经营管理和旅游基础设施建设。同时，公司是长兴县唯一的公交运输和长途客车运营主体以及唯一民爆物品销售商，保安服务业务客户质量较高，区域竞争力强。此外，公司通行费业务可获得较稳定的现金流。
- **获得有力的外部支持。**公司在资产注入、政府补助和财政贴息等方面获得有力的外部支持。

关注

- **资金回收风险。**公司商品销售业务规模较大，交易对手方集中度较高，且公司给予下游民营企业客户一定账期，公司存在一定的资金回收风险。
- **债务结构有待优化，存在一定的短期偿债压力。**公司整体债务负担较重。截至 2025 年末，公司短期债务和非标融资占比均较高，债务结构有待优化；剔除受限货币资金后的现金短期债务比为 0.20 倍，存在一定的短期偿债压力。

- **资产及股权划转较为频繁。**公司将长兴南太湖投资开发有限公司和长兴港通建设开发有限公司股权进行置换，将长兴文化旅游产业集团有限公司股权划出，同时划入苗木、房产等资产，划出夹浦镇污水管道整治工程且子公司部分土地被收回。公司资产及股权划转较为频繁，对所有者权益结构产生一定影响。

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	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
财务风险	F3	现金流	经营分析	1
			资产质量	4
			盈利能力	4
		资本结构	现金流量	1
				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				+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。

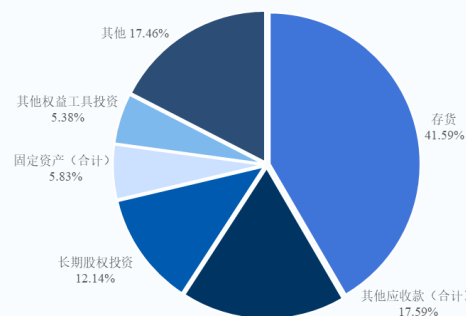
主要财务数据

项目	合并口径		
	2024年	2025年	2026年3月
现金类资产（亿元）	39.44	41.25	101.90
资产总额（亿元）	878.13	872.88	922.91
所有者权益（亿元）	366.89	339.76	337.55
短期债务（亿元）	189.82	187.78	192.99
长期债务（亿元）	251.92	280.49	322.38
全部债务（亿元）	441.73	468.27	515.37
营业总收入（亿元）	34.33	34.54	8.59
利润总额（亿元）	4.08	3.53	-2.43
EBITDA（亿元）	12.48	14.18	--
经营性净现金流（亿元）	25.00	-7.71	4.13
净资产收益率（%）	1.08	1.00	--
资产负债率（%）	58.22	61.08	63.43
全部债务资本化比率（%）	54.63	57.95	60.42
现金短期债务比（倍）	0.21	0.22	0.53
EBITDA 利息倍数（倍）	0.87	1.13	--

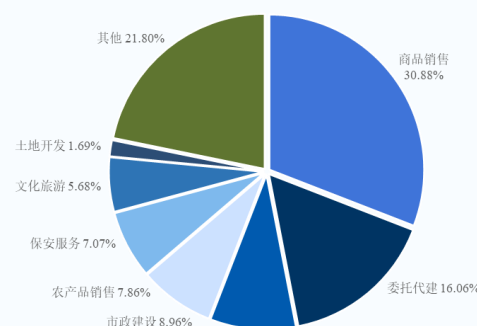
项目	公司本部口径		
	2024年	2025年	2026年3月
资产总额（亿元）	519.66	511.47	546.91
所有者权益（亿元）	269.39	264.84	262.94
全部债务（亿元）	206.58	198.52	212.31
营业总收入（亿元）	4.01	3.83	0.01
利润总额（亿元）	1.78	1.66	-1.90
资产负债率（%）	48.16	48.22	51.92
全部债务资本化比率（%）	43.40	42.84	44.67
现金短期债务比（倍）	0.16	0.12	0.35

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告已将其其他流动负债科目中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款和其他非流动负债科目中的有息部分纳入长期债务核算，并在计算合并口径债务时将短期借款和一年内到期的非流动负债中的利息数据剔除；3. 公司2026年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化
资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

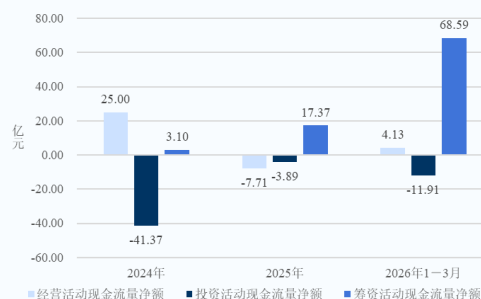
2025年末公司资产构成



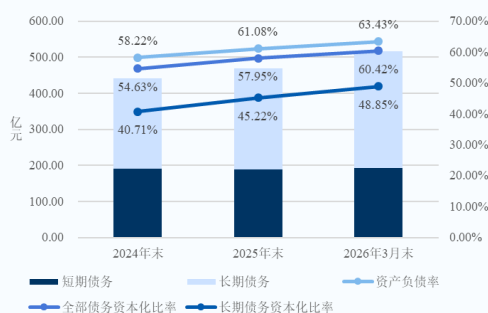
2025年公司营业总收入构成



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
21 长兴交投 MTN001 (项目收益)	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/11/24	回售, 调整票面利率
22 长交投债 01/22 长兴 01	8.00 亿元	8.00 亿元	2032/03/04	回售, 调整票面利率
22 长交投债 02/22 长兴 02	6.00 亿元	6.00 亿元	2032/04/21	回售, 调整票面利率

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
21 长兴交投 MTN001 (项目收益)、22 长交投债 01/22 长兴 01、22 长交投债 02/22 长兴 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/18	张宁 韩锦彪	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
22 长交投债 02/22 长兴 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2022/03/24	黄旭明 杨婷	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
22 长交投债 01/22 长兴 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/11/30	黄旭明 杨婷	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
21 长兴交投 MTN001 (项目收益)	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/11/18	黄旭明 杨婷	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: 上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源: 联合资信整理

评级项目组

项目负责人: 韩锦彪 hanjb@lhratings.com

项目组成员: 魏兰兰 weill@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”）关于长兴交通投资集团有限公司（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

公司原名为长兴县交通建设投资公司，成立于1994年6月，系长兴县交通运输局（以下简称“长兴县交通局”）投资成立的国有独资公司，成立时注册资本0.10亿元。2006年12月，长兴县交通局以国有土地使用权向公司增资2.90亿元，公司注册资本增至3.00亿元。2013年1月，根据《长兴县人民政府关于长兴县交通建设投资公司企业改制的批复》（长政发〔2013〕2号），公司更名为现名，注册资本变更为15.00亿元。2025年4月1日，公司控股股东长兴县交通局与长兴县财政局（长兴县人民政府国有资产监督管理办公室）（以下简称“长兴县国资办”）签署股权转让协议，将持有的公司90%股权无偿转让给长兴县国资办；2025年4月2日，长兴县国资办与浙江长兴交通控股集团有限公司（以下简称“长兴交控”）签署股权转让协议，将持有的公司90%股权无偿转让给长兴交控。截至2026年3月末，公司注册资本及实收资本仍为15.00亿元，长兴交控持有公司90.00%股权，浙江省财开集团有限公司持有公司10.00%股权，公司实际控制人为长兴县人民政府（以下简称“长兴县政府”）。

公司作为长兴县主要的交通基础设施建设和土地一级开发主体，承担长兴县交通基础设施建设和土地开发整理等职责，同时开展商品销售、市政建设等业务。

截至2026年3月末，公司本部设计计划财务部、工程管理部和投资发展部等职能部门。同期末，公司纳入合并范围内的一级子公司共7家。

截至2025年末，公司资产总额872.88亿元，所有者权益339.76亿元（含少数股东权益3.26亿元）；2025年，公司实现营业总收入34.54亿元，利润总额3.53亿元。

截至2026年3月末，公司资产总额922.91亿元，所有者权益337.55亿元（含少数股东权益12.86亿元）；2026年1—3月，公司实现营业总收入8.59亿元，利润总额-2.43亿元。

公司注册地址：浙江省湖州市长兴县太湖街道中央大道2598号交通投资集团A座2301室；法定代表人：王毅。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2026年5月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，“21长兴交投MTN001(项目收益)”“22长交投债01/22长兴01”和“22长交投债02/22长兴02”募集资金均按指定用途使用，并在付息日正常付息。

图表1·截至2026年5月末公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日期	期限
21长兴交投MTN001(项目收益)	5.00	5.00	2021/11/24	5(3+2)年
22长交投债01/22长兴01	8.00	8.00	2022/03/04	10(5+5)年
22长交投债02/22长兴02	6.00	6.00	2022/04/21	10(5+5)年

资料来源：联合资信整理

“21长兴交投MTN001(项目收益)”募投项目为长兴县煤山镇废弃矿区生态环境修复及绿化系统项目二期工程项目，原计划于2023年5月末完工，截至2026年3月末尚未完工投入运营；“22长交投债01/22长兴01”和“22长交投债02/22长兴02”募投项目为长兴绿色水乡文旅及生态型配套设施系统工程，截至2026年3月末已完工并投入运营，采用委托运营模式，尚未确认收入。

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。工业企业利润高位增长，“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最大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，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

长兴县区位优势条件较好，旅游资源丰富，工业基础坚实，经济总量及一般公共预算收入在湖州市下辖区县排名前列，税收占比高，财政自给能力较强。

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

长兴县旅游资源丰富，连续七年稳居全国县域旅游综合实力百强县前三。截至2025年末，长兴县拥有国家4A级景区6个、3A级景区9个。长兴县荣登2025年全国县域旅游综合实力百强县第二位，较2024年上升一名，连续七年稳居全国前三。

长兴县工业基础坚实，新质生产力发展势头良好。长兴县正在打造“142X”现代产业体系，在“1+4+2”¹产业体系基础上，谋划发展人工智能、前沿电池、前沿新材料、低空经济等“X”个未来产业，力争到2027年，首位产业产值突破700亿元，四大新兴产业产值突破800亿元，现代纺织产业产值突破600亿元，未来产业有所突破。新质生产力方面，长兴县规模以上工业中，2025

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

年战略性新兴产业、高新技术产业²和装备制造业增加值同比分别增长 8.4%、10.0%和 13.9%，分别占规模以上工业的 41.3%、70.9%和 48.5%，其中，战略性新兴产业和装备制造业增加值比重分别比上年提高 6.3 个、3.5 个百分点。在工业的带动及旅游等第三产业的加持下，长兴县经济不断增长。2025 年，长兴县经济总量在湖州市三县两区中排名第二，略低于吴兴区。

图表 2 • 长兴县主要经济财力指标

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

注：1. 表中 2025 年一般公共预算收入增速为可比口径增速；2. 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

区域经济较快发展为长兴县一般公共预算收入提供支撑。长兴县税收收入占比稳定在 80%以上，财政自给率亦处于较高水平。政府性基金收入受房地产市场行情影响而有所下降，仍为长兴县地方综合财力的重要来源。长兴县政府债务规模不断扩大。

图表 3 • 湖州市下辖区县 2025 年（末）核心数据对比

区县名称	德清县	长兴县	安吉县	吴兴区	南浔区
GDP（亿元）	747.4	1000.9	710.6	1002.5	622.4
GDP 增速（%）	6.0	5.9	6.8	5.1	6.0
人均 GDP（万元）	13.30	14.54	11.75	13.51	11.25
一般公共预算收入（亿元）	67.08	84.07	63.36	66.39	45.39
财政自给率（%）	62.77	77.99	66.58	102.32	64.30
政府性基金收入（亿元）	55.70	49.49	59.52	28.24	37.84
地方政府债务余额（亿元）	255.47	253.41	251.45	264.00	230.40

注：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

公司本部是长兴县主要的交通基础设施建设主体，负责长兴县域内高速公路、国省道二级公路和县乡道路的统一规划、建设和运营，以及铁路投资。公司子公司长兴滨湖建设开发有限公司（以下简称“滨湖建设”）承担了区域内部分交通基础设施项目的建设任务，同时是长兴县唯一的公交运输和长途客车运营主体；子公司长兴港通建设开发有限公司（以下简称“长兴港通”）负责长兴县煤山镇、夹浦镇、小浦镇和洪桥镇的基础设施建设，主要开展工程代建业务、电解铅等贸易销售业务和矿产销售业务；子公司长兴文化旅游投资集团有限公司（以下简称“长兴文旅投”）主要负责长兴县文化旅游国有资产的经营管理和旅游基础设施建设。

² 高新技术产业和战略性新兴产业存在交叉

长兴县主要县属一级国有企业包括浙江长兴国有资产投资控股集团有限公司（以下简称“长兴国控”）、浙江长兴产城融合发展集团有限公司（以下简称“长兴产融”）、浙江长兴产业控股集团有限公司（以下简称“长兴产控”）和长兴交控。其中长兴国控是长兴县重要的开发建设及国有资产运营主体，基础设施建设业务集中在长兴县主城区；长兴产融主要负责长兴经济技术开发区的基础设施建设及土地开发整理等业务；长兴产控主要负责长兴县太湖新城及长兴太湖图影旅游度假区等区域内的基础设施建设及长兴县产业基金投资等业务；长兴交控业务主要由公司负责。公司与长兴县其他主体在业务性质及业务区域方面有所划分，业务具有区域专营优势。

图表 4 • 长兴县主要县属一级国有企业基本情况（单位：亿元）

企业简称	控股股东	2025 年（末）				
		资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率（%）
长兴国控	长兴县国资办	926.15	365.16	41.29	1.02	60.57
长兴交控	长兴县国资办	1049.03	515.85	34.54	3.92	50.83
公司	长兴交控	872.88	339.76	34.54	3.53	61.08
长兴产融	长兴县国资办	744.86	304.52	20.18	2.01	59.12
长兴产控	长兴县国资办	896.92	313.02	22.26	2.63	65.10

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91330522147160105Y），截至 2026 年 4 月 29 日，公司本部无未结清不良及关注类信贷信息记录；已结清信贷信息中存在 1 笔不良类贷款和 15 笔关注类贷款。其中不良类贷款系 2002 年发生；关注类贷款系公司原为中国银行业监督管理委员会名单内政府融资平台公司，银行将相关贷款调入关注类所致，公司已于 2011 年 4 月退出政府融资平台公司名单。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：913305226866715616），截至 2026 年 5 月 9 日，公司子公司滨湖建设本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

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

截至 2026 年 6 月 16 日，联合资信未发现公司本部及重要子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

公司建立了相对完善的法人治理结构，内部管理体系较为健全。跟踪期内，公司主要管理制度连续，管理运作正常。

2025 年 1 月，根据公司股东会决议，公司不设监事会，设监事 1 名，选举李乐晟为公司新任监事。同期，公司董事减少 1 名，董事会成员变更为 5 名。2025 年 10 月，根据公司股东会决议，免去胡迅和殷利敏原公司董事职务，选举诸诚、邵东和原董事王毅、王志华、王利斌为公司新一届董事会董事；公司不设监事及监事会，成立审计委员会，选举诸诚、邵东、王利斌为公司新一届审计委员会成员。上述变动均为正常变动，对公司日常经营管理无重大影响。

截至 2026 年 3 月末，公司董事、审计委员会成员及高级管理人员已全部到位并正常履职。

（三）经营方面

1 业务经营分析

公司收入构成较为多元，以委托代建和商品销售业务为主，市政建设、保安服务、文化旅游等多元化业务为辅。2025 年，公司营业总收入较上年变化不大，综合毛利率水平低。公司其他业务包括通行费、运输、加油站和矿产销售等多项业务，对公司收入形成补充。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 8.59 亿元，较上年同期增长 28.15%；综合毛利率为-4.17%，较上年同期变化不大。

图表 5 • 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		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
委托代建	6.72	19.56	9.60	5.55	16.06	9.32
土地开发	0.84	2.44	23.08	0.59	1.69	22.52
商品销售	10.92	31.80	2.56	10.67	30.88	1.53
市政建设	2.94	8.55	14.04	3.09	8.96	14.18
农产品销售	2.19	6.38	5.30	2.71	7.86	5.38
保安服务	2.17	6.31	3.34	2.44	7.07	0.81
文化旅游	2.08	6.07	-13.42	1.96	5.68	-14.82
其他	6.49	18.89	-10.56	7.53	21.80	-11.19
合计	34.33	100.00	2.20	34.54	100.00	0.82

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（1）委托代建业务

公司委托代建业务确认收入部分回款情况良好，但已完工待结算代建项目规模较大，对公司资金形成较大占用。

公司委托代建业务主要由公司本部和子公司滨湖建设及长兴港通负责。其中公司本部主要负责长兴县内的交通基础设施建设，建设项目主要包括二级公路、航道、长兴县所辖区域公路等，建设资金由政府拨付以及公司自筹解决，政府按照项目建设进度与公司按期结算；滨湖建设与长兴县交通局签订代建协议，项目建设所需资金由滨湖建设负责筹集，建设成本为实际投资额，建设服务费为实际投资额的 8.00%，项目完工结转后确认收入并与长兴县交通局约定结算价款支付周期；长兴港通与长兴县交通局等委托方签订代建协议，对辖区范围内的基础设施工程进行施工建设，并负责垫付项目建设所需的资金，长兴港通在项目竣工结算后按项目实际投资额进行核算并收取工程款及代建管理费，代建管理费为实际投资额的 15.00%。

公司委托代建收入受项目建设进度及结算进度影响较大，2024—2025 年分别收到回款 6.72 亿元和 5.42 亿元，回款情况良好。截至 2025 年末，公司已完工待结算委托代建项目成本为 52.68 亿元，规模较大，可为公司未来收入提供一定保障，但同时对公司资金形成较大占用。同期末，公司主要在建委托代建项目投资规模大；无拟建委托代建项目。

图表 6 • 截至 2025 年末公司主要在建委托代建项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资
长兴县县乡道路	/	88.20
长兴县长桥至虹星桥公路工程	6.40	19.71
煤山美丽城镇项目	4.43	4.37
长兴高铁站至洪桥公路工程	5.80	4.18
夹浦镇高标准农田建设项目及美丽城镇改造项目	3.05	3.02
八都芥十里银杏长廊景区项目提升工程	2.99	2.58
洪桥产业园区二期改造工程	2.15	2.07
夹浦工业园区改造及乡镇环境提升工程	2.36	2.04
宁杭铁路站前大道	2.00	2.00
长牛线绿化工程	1.38	1.08
合计	/	129.25

注：1. 长兴县县乡道路工程系公司自成立以来所承担的长兴县域内的基本道路改造、提升和中大修工程等，委托单位为长兴县政府和长兴县交通局，未来公司将在项目移交时根据竣工结算结果与委托方确认最终总投资额，并签署具体协议；2. 长兴县长桥至虹星桥公路工程已投资金额大幅超出计划总投资主要系近年来人工、材料成本较立项时大幅上升所致，公司将在相关项目移交时根据竣工结算结果与委托方确认最终总投资额

资料来源：公司提供

(2) 商品销售业务

公司商品销售业务上下游集中度较高，且公司给予下游客户一定账期、客户主要为民营企业，公司存在一定的资金回收风险。

公司商品销售业务主要由子公司滨湖建设、长兴港通和长兴文旅投负责运营，销售品种主要包括工业白油等化工产品、煤炭、电池片、电解铜、纺织原料等，较为多元化。业务模式方面，公司采用“按需购入”的模式，根据下游客户的采购需求，在签订销售合同的同时与上游供应商签订同等品种数量的贸易采购合同。结算方面，公司与上游供应商采用货到付款的结算模式；与下游客户每月结算一次，客户付款周期通常为1~3个月。

图表 7 • 2025 年公司商品销售业务前五大供应商及客户情况（单位：亿元）

供应商情况				客户情况			
供应商名称	采购品种	采购金额	占采购总额的比例 (%)	客户名称	销售品种	销售金额	占销售总额的比例 (%)
长兴百通物资有限公司	棉纱	7.23	68.79	长兴欧丝远纺织有限公司	棉纱	2.34	21.92
山东信发华源贸易有限公司	涤纶丝	0.58	5.50	太仓市雅丝丽电子贸易有限公司	涤纶丝	1.14	10.68
内蒙古汇能集团通汇煤炭经营有限公司	棉纱	0.13	1.26	江苏永得利纺织有限公司	棉纱	1.07	10.03
青岛山雨金属有限公司	涤纶丝	0.13	1.23	泗阳恒佳贸易有限公司	涤纶丝	0.86	8.05
晔嘉（无锡）机械设备有限公司	涤纶丝	0.10	0.93	江苏志能纺织科技有限公司	涤纶丝	0.76	7.09
合计	--	8.16	77.71	合计	--	6.16	57.77

资料来源：公司提供

(3) 市政建设业务

公司市政建设业务新签合同金额较为稳定，在手合同规模尚可。

公司市政建设业务由滨湖建设子公司浙江长兴市政建设有限公司（以下简称“市政公司”）³负责运营，市政公司拥有市政公用工程施工总承包壹级、建筑工程施工总承包贰级、城市及道路照明工程专业承包贰级、建筑装修装饰工程专业承包贰级和通信工程施工总承包贰级资质。业务模式方面，项目业主通过工程总承包招标或邀标的方式选择施工方，公司在中标后进行建设。结算方面，公司先行收取工程业主方一部分款项作为预付款，在施工过程中工程款按所承建项目进度进行拨付，工程完工且审定完成后结算剩余工程款，其中预留 5.00%左右的工程款作为保证金，保证期限为 1~2 年，待工程缺陷责任期满后予以退还。公司根据履约进度确认收入。

2024—2025 年，公司市政建设业务新签合同数量分别为 41 个和 23 个，新签合同金额分别为 2.92 亿元和 3.20 亿元。截至 2025 年末，公司在手施工合同项目数量为 18 个，合同总造价金额 4.62 亿元，在手合同规模尚可。

(4) 土地开发业务

公司土地开发业务待结算项目规模不大，业务持续性有待关注。

公司土地开发业务主要由子公司滨湖建设负责。滨湖建设不承担土地储备职能，业务主要采用成本加成模式。滨湖建设受长兴县自然资源和规划局委托，对长兴县太湖新城 306 公顷土地及画溪街道全域进行土地一级开发，开发所需各项费用和投资由公司自筹，在项目开发完成并且达到验收合格标准后移交长兴县土地储备中心，并取得土地移交确认书，长兴县自然资源和规划局按审定的开发成本加成 20.00%的收益与滨湖建设进行项目结算，滨湖建设据此确认土地一级开发收入。2024—2025 年，公司土地开发业务分别收到回款 0.84 亿元和 0.21 亿元。截至 2025 年末，公司已完工待结算土地开发项目成本为 1.91 亿元。同期末，公司在建及拟建土地开发项目。

(5) 其他业务

公司农产品销售业务持续性有待关注；保安服务业务客户质量较高；文化旅游业务受景点提升改造成本较高影响持续亏损；矿产销售、通行费、运输业务对公司收入形成补充，但由于折旧摊销等规模较大，呈亏损状态。

公司农产品销售业务由滨湖建设子公司负责运营，公司主要为长兴县内学校及事业单位食堂配送食品原材料。2025 年，公司农产品销售业务量较上年有所增长，收入同步增长，毛利率较为稳定。2026 年，随着农产品销售业务相关子公司划出公司合并范围，公司未继续开展农产品销售业务，待长兴港通相关自营项目建成后再开展该业务。

³ 滨湖建设与市政公司另一股东长兴润源电子商务有限公司（持股 21.00%）签订一致行动人协议，双方就市政公司各项经营事项采取一致行动，出现意见不一致时以滨湖建设意见为准；滨湖建设对市政公司构成实际控制，故将其纳入合并范围。

公司保安服务业务由滨湖建设子公司长兴保安服务有限公司（以下简称“长兴保安”）负责运营，主要提供保安服务、保安设备安装服务和 ATM 加钞押运服务。长兴保安通过招投标获得保安服务项目，与委托方签署《保安服务合同》，一般实行季度付款，每季度支付合同金额的 25.00%。截至 2025 年末，长兴保安共与 75 家单位签订委托合同，客户主要为长兴县内的商业银行、国有企业和事业单位等，客户质量较高；雇有保安 465 名、协辅警 1343 名、劳务派遣 136 名。2025 年，公司保安服务收入较上年有所增长，毛利率水平低。

公司文化旅游业务主要由子公司长兴文旅投负责运营。截至 2025 年末，长兴文旅投运营的 7 处景点包括金钉子远古世界、大唐贡茶院、陈武帝故宫、中国扬子鳄度假村、江南红村、仙山湖景区和花溪谷景区，其中 4A 级景区 5 家。2025 年，公司文化旅游收入较上年小幅下降，毛利率持续为负主要系多个景点提升改造导致成本较高所致。

公司矿产销售业务主要由子公司滨湖建设和长兴港通负责运营，其中滨湖建设子公司主要负责水泥用石灰岩、普通建筑用石料的开采和销售；长兴港通子公司依靠其在煤山镇辖区范围内的废弃矿山生态环境综合治理项目开采出石料，并对其开采出的石料发布竞买公告。2025 年，公司实现矿产销售收入 1.23 亿元，较上年下降 20.01%，主要系市场需求减少导致开采规模减少所致；毛利率为-11.98%，较上年（13.96%）大幅下降主要系长兴港通子公司负责的船茅岩矿区前期开采进度较慢，后期进度加快后导致摊销增加所致。2026 年，滨湖建设矿产销售业务相关子公司划出公司合并范围，公司矿产销售业务后续主要由长兴港通子公司负责运营。

公司通行费收入来源于杭长高速公路北延段，包括杭长高速公路北延段和与其相接的宜长高速公路两部分。2025 年，公司实现通行费收入 1.27 亿元，较上年变化不大，业务持续亏损主要系相关高速公路资产计提折旧较高所致。

公司运输业务由滨湖建设子公司负责运营，包括长兴县内的出租车、公交车、长途客运汽车、炸药运输和旅游包车业务。2025 年，公司实现运输收入 0.71 亿元，较上年变化不大；运输业务由于其公益性质叠加车辆折旧以及人员工资等固定支出规模较大，持续亏损，但能够获得一定的交通运输专项补助。

（6）自营项目

公司自营项目未来计划通过矿石销售、农产品销售、船票和门票等方式实现资金平衡，能够进一步拓展公司收入来源，但自营项目尚需投资规模较大，且未来收入实现情况受项目运营情况影响较大，投资收益及回收周期存在不确定性。

图表 8 • 截至 2025 年末公司主要在建自营项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已投资	资金平衡方式
南太湖片区废弃矿山修复综合利用建设项目	20.40	14.30	矿石销售
长兴县水口共同富裕乡村振兴项目	11.59	9.69	农产品销售等
长兴绿色水乡文旅及生态型配套设施系统工程	18.34	7.38	船票和门票等收入
长兴煤山镇废弃矿区生态修复项目工程	21.45	4.99	矿石销售
长兴县虹星桥镇等乡村重塑共富建设项目	8.00	3.45	农产品销售等
白马湖共富产业园项目	1.00	0.72	租金收入
合计	80.78	40.53	--

资料来源：公司提供

2 未来发展

长兴县构建“一环两廊、三港、六网络”现代综合交通网络，公司未来将依托长兴县“三省通衢”区位与长三角一体化战略，按照长兴县政府的规划推进交通基础设施建设，整合对外交通走廊和重要交通枢纽，实现区域城际交通一体化，完善区域综合交通走廊体系，持续拓展业务边界。

（四）财务方面

公司提供了 2025 年财务报告，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，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。

2025年及2026年1—3月，公司合并范围内一级子公司均无变化，但2026年3月，公司子公司滨湖建设将浙江长兴产业发展集团有限公司股权无偿划出，公司农产品销售和矿产销售等业务受到一定影响。整体看，公司执行财政部颁布的最新企业会计准则，财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，公司资产仍主要由应收类款项、以项目投入及土地资产为主的存货和公司长兴县其他国有企业等投资形成的其他权益工具投资及长期股权投资构成，其中应收类款项账龄偏长，对公司资金形成占用，土地资产暂无开发计划，对外投资可为公司带来收益，补充公司利润规模，公司整体资产质量一般；盈利实现主要依赖持续较大规模的政府补助，收入实现情况好。公司资产及子公司股权划转较为频繁，所有者权益规模整体呈下降趋势，债务负担较重；资本公积占比较高，但资本公积构成变化较大；短期债务和非标融资占比均较高，债务结构有待优化；考虑到公司债务还本付息规模和项目尚需投资规模较大，公司未来融资需求较大。

图表 9 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	579.82	66.03	586.31	67.17	645.72	69.97
货币资金	33.75	3.84	39.42	4.52	100.22	10.86
其他应收款（合计）	145.95	16.62	153.53	17.59	150.18	16.27
存货	355.66	40.50	363.05	41.59	364.64	39.51
非流动资产	298.31	33.97	286.56	32.83	277.18	30.03
其他权益工具投资	46.68	5.32	46.97	5.38	46.05	4.99
长期股权投资	109.48	12.47	105.96	12.14	106.11	11.50
固定资产（合计）	53.07	6.04	50.92	5.83	49.71	5.39
资产总额	878.13	100.00	872.88	100.00	922.91	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2025 年末，公司货币资金主要为银行存款，其中受限货币资金 3.13 亿元，主要为保函保证金。其他应收款主要为公司与区域内其他国有企业间的借款和往来款，其中 1 年以内占 50.95%、1~2 年占 18.26%，其余为 2 年以上，整体账龄偏长。存货主要为基础设施建设项目及部分自营项目投入和土地资产，未计提跌价准备，其中土地资产账面价值 89.37 亿元，主要包括政府无偿划入的土地和公司以招拍挂方式购买的土地，土地性质主要为批发零售用地、零售商业用地和城镇住宅混合用地。其他权益工具投资主要为公司对浙江通能泰华能源有限公司（22.25 亿元）、长兴盛景矿业有限公司（9.89 亿元）和长兴启程能源有限公司（6.14 亿元）等企业的投资，2024—2025 年确认的股利收入分别为 1.25 亿元和 1.41 亿元，主要来自对浙江杭宁高速公路有限责任公司（4.34 亿元）的投资。长期股权投资主要为公司对长兴县永兴建设开发有限公司（以下简称“永兴建设”）（45.84 亿元）、长兴南太湖投资开发有限公司（以下简称“南太湖投资”）（31.14 亿元）和长兴通胜矿业有限公司（20.63 亿元）等企业的投资。固定资产主要为公司持有的杭长高速公路北延段资产、景区资产和房屋建筑物，可为公司带来一定规模的通行费收入和景区运营收入。

截至 2025 年末，公司受限资产 67.82 亿元，主要为用于借款抵押的存货（25.63 亿元）、投资性房地产（19.77 亿元）、固定资产（5.16 亿元）、无形资产（4.86 亿元）和用于借款质押的其他流动资产（7.98 亿元），受限比例为 7.77%。

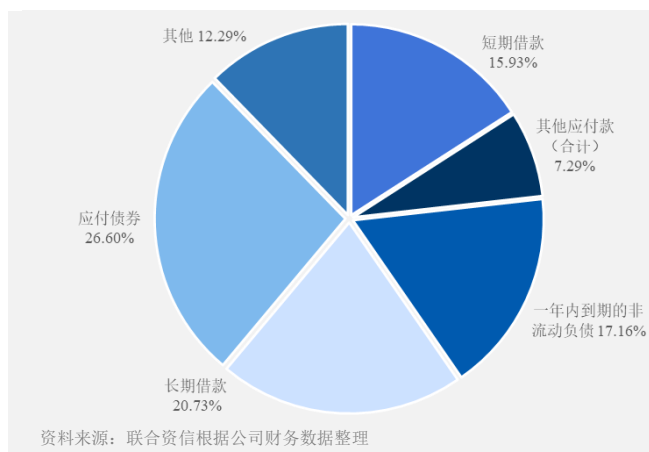
图表 10 • 公司主要所有者权益情况（单位：亿元）

项目	2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实收资本	15.00	4.09	15.00	4.41	15.00	4.44
资本公积	297.67	81.13	265.79	78.23	259.70	76.94
未分配利润	47.03	12.82	49.44	14.55	43.62	12.92
归属于母公司所有者权益合计	364.85	99.44	336.50	99.04	324.69	96.19
所有者权益合计	366.89	100.00	339.76	100.00	337.55	100.00

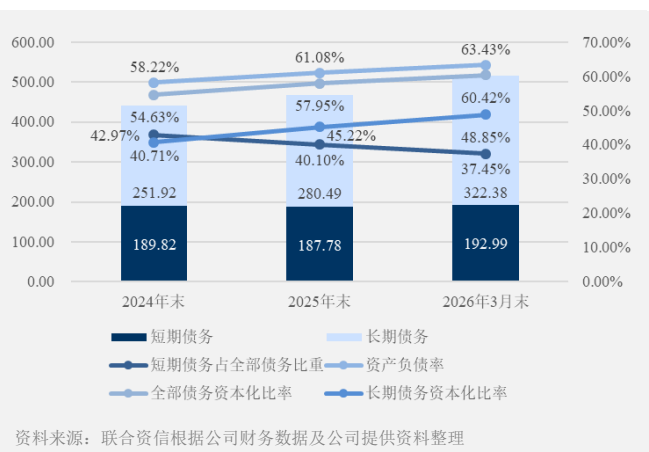
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2024年，公司收到无偿划入的苗木资产、房产、长兴港通100.00%股权和其他子公司股权，合计增加资本公积96.12亿元；无偿划出夹浦镇污水管道整治工程和南太湖投资70.00%股权且子公司部分土地被收回，合计减少资本公积90.63亿元。2025年，公司子公司长兴文化旅游产业集团有限公司（主要开展旅行服务、广告活动、运动产品销售等业务，以下简称“文旅产业集团”）收到无偿划入的八个景区经营权和部分县属文化、雕塑艺术品，合计增加公司资本公积5.63亿元。但同期，公司将文旅产业集团无偿转让给长兴县国资办，减少公司资本公积20.66亿元；此外，公司无偿划出苗木资产且子公司部分土地被收回，合计减少资本公积9.22亿元。2024—2025年，公司持有的永兴建设49.00%股权和南太湖投资30.00%股权根据权益法核算合计分别减少公司资本公积13.78亿元和5.07亿元。综合来看，公司所有者权益结构稳定性一般。

图表 11 • 2025 年末公司负债构成



图表 12 • 公司债务情况（单位：亿元）



截至2025年末，公司经营性负债主要体现在与长兴县其他国有企业间的往来款等形成的其他应付款。同期末，公司全部债务规模较上年末有所增长，短期债务占比维持高位；从融资渠道来看，公司全部债务中银行借款占38.68%、债券融资占38.56%、非标融资（包括信托、融资租赁等）占21.18%，其余主要为应付票据。从债务指标来看，截至2025年末，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较上年末均有所上升。整体看，公司债务负担较重。

受融资规模扩张影响，截至2026年3月末，公司货币资金和全部债务规模较上年末均继续增长，其中货币资金主要为用于还本付息的储备资金；资产总额和负债总额较上年末分别增长5.73%和9.80%。同期末，公司所有者权益规模及结构较上年末均变化不大。

图表 13 • 公司盈利能力情况（亿元）

项目	2024年	2025年	2026年1—3月
营业总收入	34.33	34.54	8.59
营业成本	33.58	34.25	8.95
期间费用	7.21	7.81	3.48
其他收益	9.14	11.02	2.07
投资收益	1.98	2.16	0.08
利润总额	4.08	3.53	-2.43
营业利润率 (%)	0.46	-0.31	-6.95
总资本收益率 (%)	0.95	1.08	--
净资产收益率 (%)	1.08	1.00	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

图表 14 • 公司现金流情况（亿元）

项目	2024年	2025年	2026年1—3月
经营活动现金流入小计	127.57	115.56	35.12
经营活动现金流出小计	102.56	123.27	30.99
经营活动现金流量净额	25.00	-7.71	4.13
投资活动现金流入小计	12.04	21.39	0.08
投资活动现金流出小计	53.41	25.29	11.99
投资活动现金流量净额	-41.37	-3.89	-11.91
筹资活动现金流入小计	254.85	276.50	151.65
筹资活动现金流出小计	251.75	259.13	83.05
筹资活动现金流量净额	3.10	17.37	68.59
现金收入比 (%)	117.62	135.10	109.26

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司收入实现情况和利润水平受项目建设进度及结算进度影响较大，且公司收入占比较高的商品销售业务利润空间小，文化旅游业务由于景点提升改造持续亏损，对公司盈利指标产生较大影响。此外，公司期间费用控制能力有待加强；其他收益主要为收到的政府补助，对公司利润总额贡献程度高；投资收益主要为其他权益工具投资持有期间取得的股利收入和权益法核算的长期股权投资收益。整体看，公司盈利指标表现一般。

公司经营活动现金流入主要为经营业务回款、收到的往来款和政府补助款，经营活动现金流出主要为支付的工程款、贸易货款和往来款支出，2025 年公司经营活动现金受往来款收支规模波动影响转为净流出。公司委托代建业务回款情况良好、通行费业务现金流较稳定、贸易资金周转较快，收入实现质量高。公司投资活动现金流入主要为子公司股权划入增加的现金和收回投资收到的现金，投资活动现金流出主要为子公司股权划出减少的现金和对外投资支付的现金，2025 年公司投资活动现金净流出规模有所缩减。公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金，筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金，2025 年公司筹资活动现金保持净流入。

2 偿债指标变化

公司长期偿债指标表现较好，存在短期偿债压力，相对充足的备用授信额度为公司流动性提供一定支撑。

图表 15 • 公司偿债指标

指标	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 1—3 月（末）
现金短期债务比（倍）	0.21	0.22	0.53
EBITDA（亿元）	12.48	14.18	--
EBITDA 利息倍数（倍）	0.87	1.13	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司剔除受限货币资金后的现金短期债务比为 0.20 倍，存在一定的短期偿债压力。同期末，公司尚未使用的银行授信额度共 103.97 亿元，公司间接融资渠道畅通。2026 年一季度，公司加大筹资力度，货币资金大幅增加；截至 2026 年 3 月末，公司现金类资产对短期债务的覆盖倍数显著上升。2025 年，公司 EBITDA 对利息支出的覆盖程度有所提升。

或有负债方面，截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司存在重大（涉案金额超过 500 万元）未决诉讼或仲裁。截至 2025 年末，公司对外担保余额 148.76 亿元，担保比率为 43.78%，被担保对象主要为区域内其他国有企业。公司对外担保规模较大，担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

3 公司本部主要变化情况

除承接部分基础设施委托代建项目外，公司业务主要由子公司负责。截至 2025 年末，公司本部资产、负债和所有者权益分别为 511.47 亿元、246.63 亿元和 264.84 亿元，分别占合并口径的 58.60%、46.26%和 77.95%；资产负债率为 48.22%，全部债务资本化比率为 42.84%，整体债务负担适中；现金短期债务比为 0.12 倍，短期偿债指标表现较弱。2025 年，公司本部实现营业总收入 3.83 亿元，占合并口径的 11.08%，利润总额为 1.66 亿元。

公司本部及合并报表企业实行统一的财务管理制度，公司本部对合并报表企业人员、财务、管理方面具备实际控制力，对子公司管控力度强。

（五）ESG 分析

公司注重安全生产与环保投入，积极履行作为地方国企的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体看，目前公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司委托代建项目、自营项目等在建设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，同时也会产生废水、废气等废弃物。公司注重安全生产与环保投入，跟踪期内，联合资信未发现公司发生安全责任事故或受到污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设及运营的项目主要涉及社会公共产品或服务，在项目开展过程中，公司制定了《关于加强施工现场安全及文明施工管理规定的通知》《安全保卫制度》等相关制度和通知，严格按照安全标准组织施工，确保工程质量和人员安全。同时，公司积极响应政府政策，参与地方帮扶工作，2024—2025 年对外捐赠金额分别为 184.74 万元和 123.34 万元。

治理方面，公司未设置专门的 ESG 管理部门或组织，未披露 ESG 相关报告。公司战略规划清晰，建立了相对完善的法人治理结构和较为健全的内部管理体系，对下属子公司管控能力强。跟踪期内，联合资信未发现公司在信息披露、关联交易、高管行为等方面存在违法违规事件。

七、外部支持

1 支持能力

公司实际控制人为长兴县政府。长兴县工业基础坚实，经济总量及一般公共预算收入在湖州市下辖区县排名前列。总体看，公司实际控制人综合实力和支撑能力很强。

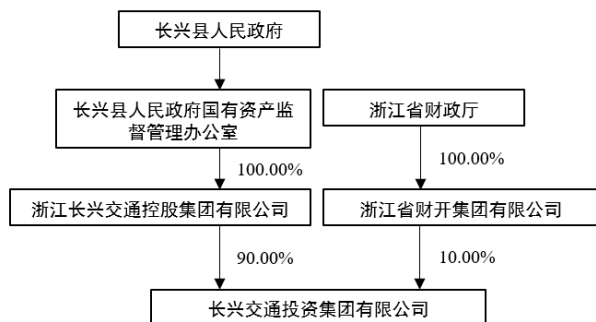
2 支持可能性

长兴县政府对公司控制程度高。公司作为长兴县主要的交通基础设施建设和土地一级开发主体，在交通基础设施建设方面具有区域专营优势，业务关系国计民生，社会贡献较大，在发展过程中获得政府有力支持。2025 年，公司收到无偿划入的公共自行车及车棚，增加资本公积 0.08 亿元；收到政府补助 11.01 亿元，计入其他收益；收到财政贴息 5.83 亿元，冲减财务费用。2026 年 1—3 月，公司收到政府补助 2.07 亿元，计入其他收益。

八、跟踪评级结论

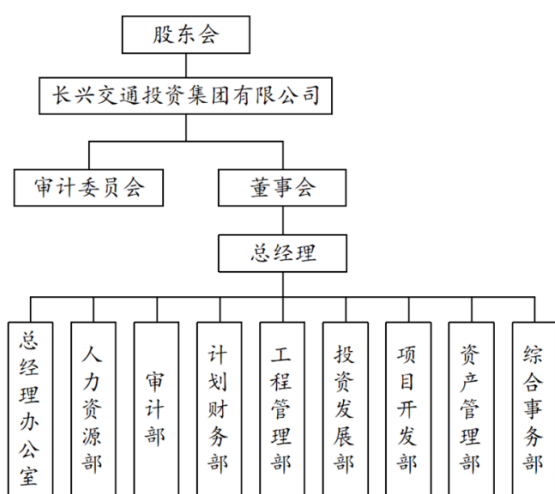
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 长兴交投 MTN001(项目收益)”“22 长交投债 01/22 长兴 01”和“22 长交投债 02/22 长兴 02”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2026 年 3 月末）

子公司名称	直接持股比例 (%)	取得方式
长兴滨湖建设开发有限公司	100.00	投资设立
长兴文化旅游投资集团有限公司	100.00	投资设立
浙江长宜高速公路有限公司	81.00	投资设立
长兴顺通建设开发有限公司	60.00	投资设立
国汇交投汽车科技有限公司	51.00	投资设立
长兴县交投浙石油综合能源销售有限公司	50.00	投资设立
长兴港通建设开发有限公司	100.00	非同一控制企业合并

注：1. 公开信息显示公司对长兴县交通工程公司直接持股比例为 100.00%，但长兴县交通工程公司由长兴县交通运输局实际控制，公司不能对其产生影响，遂未将其纳入公司合并范围；2. 公司对长兴县交投浙石油综合能源销售有限公司持股比例为 50.00%，其董事会成员 5 人，其中由公司推荐 3 人，公司对其构成实际控制，遂将其纳入公司合并范围；3. 2026 年 5 月，浙江长宜高速公路有限公司变更为公司二级子公司

资料来源：公司提供

附件 1-4 公司合并范围内存续债券明细（截至 2026 年 5 月末）

债券简称	起息日期	债券余额 (亿元)	下一行权日	到期日期
23 长旅 01	2023/06/14	7.00	--	2026/06/14
19 长交绿色债 01/G19 长交 1	2019/08/27	2.60	2026/08/27	2026/08/27
21 长兴交投 MTN001 (项目收益)	2021/11/24	5.00	--	2026/11/24

19 长交绿色债 02/G19 长交 2	2020/01/02	1.30	2027/01/02	2027/01/02
20 长交绿色债 01/G20 交通 1	2020/08/25	2.60	2026/08/25	2027/08/25
23 长交债	2023/08/14	9.00	2026/08/14	2028/08/14
23 长交 F5	2023/12/08	6.00	2026/12/08	2028/12/08
24 长交 01	2024/01/11	5.40	2027/01/11	2029/01/11
24 长交 02	2024/01/24	8.00	2027/01/24	2029/01/24
24 长交 03	2024/02/28	5.00	--	2029/02/28
24 长交 G1	2024/03/11	11.20	--	2029/03/11
24 长滨 01	2024/03/27	4.40	--	2029/03/27
26 兴旅 01	2026/04/21	7.00	--	2029/04/21
24 港通 01	2024/06/07	5.00	--	2029/06/07
24 长交 G2	2024/06/14	4.00	--	2029/06/14
24 长滨 02	2024/06/21	4.10	--	2029/06/21
24 长兴交投 MTN001	2024/09/13	9.41	--	2029/09/13
24 长交 04	2024/10/25	10.00	2027/10/25	2029/10/25
24 港通 02	2024/11/07	5.00	--	2029/11/07
24 长交 G3	2024/12/23	4.80	2027/12/23	2029/12/23
25 长交 01	2025/01/13	7.70	--	2030/01/13
25 长交 02	2025/01/17	7.00	--	2030/01/17
25 长交 03	2025/03/24	5.00	2028/03/24	2030/03/24
25 长滨 01	2025/08/08	10.00	--	2030/08/08
22 长兴交投债 01/22 长兴 01	2022/03/04	8.00	2027/03/04	2032/03/04
22 长兴交投债 02/22 长兴 02	2022/04/21	6.00	2027/04/21	2032/04/21
合计	--	160.51	--	--

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

附件 1-5 公司对外担保情况（截至 2025 年末）

被担保方	担保余额（万元）
长兴南太湖投资开发有限公司	321566.11
湖州湖皖高速公路有限公司	100063.00
浙江长兴综合物流园区发展有限公司	92884.43
浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司	80000.00
长兴城市建设投资集团有限公司	66000.00
长兴县志洪农业发展有限公司	56012.40
浙江长兴创新投资集团有限公司	56000.00
浙江长兴交通控股集团有限公司	50000.00
长兴通盈资产经营管理有限公司	46000.00
长兴弘通物资有限公司	43900.00
浙江源泉电力工程有限公司	43434.51
长兴百通物资有限公司	40366.37
长兴富美城乡建设发展有限公司	36500.00
浙江长兴太湖图影旅游发展有限公司	34234.00
长兴丽城建设发展有限公司	32550.00

长兴城乡园区建设发展有限公司	30000.00
长兴通捷物资有限公司	28200.00
长兴县永兴建设开发有限公司	28000.00
长兴兴农农业开发有限公司	25056.91
浙江长兴经盛实业有限公司	25000.00
长兴画溪新城建设开发有限公司	24059.92
长兴通源经济发展股份有限公司	23400.00
长兴农之源电子商务有限公司	21570.00
长兴交能矿业有限公司	21320.00
长兴通展物资有限公司	19500.00
长兴县公路工程有限责任公司	16185.25
长兴润源电子商务有限公司	13549.00
长兴宏达水利建设发展有限公司	12000.00
长兴交油贸易有限公司	10000.00
长兴新众新能源有限公司	9154.08
长兴诚信建设有限公司	8000.00
长兴永成建设发展有限公司	7400.00
长兴永隆建设发展有限公司	6600.00
长兴欣盛建设开发有限公司	6034.56
长兴兴民村镇建设有限公司	6000.00
浙江吕蒙投资开发有限公司	5600.00
长兴合联建设开发有限公司	5100.00
长兴恒途实业有限公司	4940.00
浙江长兴永时康生物科技有限公司	4000.00
长兴启程能源有限公司	3000.00
长兴通胜矿业有限公司	3000.00
浙江百叶龙国际文化旅游有限公司	2945.00
长兴百叶龙体育产业发展有限公司	2945.00
长兴腾越旅游发展有限公司	2845.00
长兴文化旅游产业集团有限公司	2700.00
长兴南窑陶瓷材料科技有限公司	2000.00
浙江百叶龙广告创意有限公司	1000.00
长兴雉城新兴城镇建设服务有限公司	1000.00
长兴心自由旅游有限公司	1000.00
浙江慧源科技信息有限公司	1000.00
长兴传媒集团有限公司	1000.00
长兴县融媒体中心（长兴广播电视台）	1000.00
长兴煤山永旭水务有限公司	995.00
浙江百叶龙广告创意有限公司	480.00
浙江融媒数字文化有限公司	474.00
合计	1487564.55

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	39.44	41.25	101.90
应收账款（亿元）	5.59	4.23	2.35
其他应收款（合计）（亿元）	145.95	153.53	150.18
存货（亿元）	355.66	363.05	364.64
长期股权投资（亿元）	109.48	105.96	106.11
固定资产（合计）（亿元）	53.07	50.92	49.71
在建工程（合计）（亿元）	10.53	2.20	2.87
资产总额（亿元）	878.13	872.88	922.91
实收资本（亿元）	15.00	15.00	15.00
少数股东权益（亿元）	2.05	3.26	12.86
所有者权益（亿元）	366.89	339.76	337.55
短期债务（亿元）	189.82	187.78	192.99
长期债务（亿元）	251.92	280.49	322.38
全部债务（亿元）	441.73	468.27	515.37
营业总收入（亿元）	34.33	34.54	8.59
营业成本（亿元）	33.58	34.25	8.95
其他收益（亿元）	9.14	11.02	2.07
利润总额（亿元）	4.08	3.53	-2.43
EBITDA（亿元）	12.48	14.18	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	40.38	46.66	9.39
经营活动现金流入小计（亿元）	127.57	115.56	35.12
经营活动现金流量净额（亿元）	25.00	-7.71	4.13
投资活动现金流量净额（亿元）	-41.37	-3.89	-11.91
筹资活动现金流量净额（亿元）	3.10	17.37	68.59
财务指标			
现金收入比（%）	117.62	135.10	109.26
营业利润率（%）	0.46	-0.31	-6.95
总资本收益率（%）	0.95	1.08	--
净资产收益率（%）	1.08	1.00	--
长期债务资本化比率（%）	40.71	45.22	48.85
全部债务资本化比率（%）	54.63	57.95	60.42
资产负债率（%）	58.22	61.08	63.43
流动比率（%）	226.30	235.38	248.25
速动比率（%）	87.49	89.63	108.06
经营现金流动负债比（%）	9.76	-3.09	--
短期债务占比（%）	42.97	40.10	37.45
现金短期债务比（倍）	0.21	0.22	0.53
EBITDA 利息倍数（倍）	0.87	1.13	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告合并口径已将其他流动负债科目中的有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款和其他非流动负债科目中的有息部分纳入长期债务核算，并在计算债务时将短期借款和一年内到期的非流动负债中的利息数据剔除；3. 公司 2026 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	12.97	8.55	29.56
应收账款（亿元）	0.01	0.12	0.12
其他应收款（合计）（亿元）	60.67	58.05	73.75
存货（亿元）	202.70	206.37	207.75
长期股权投资（亿元）	223.61	219.05	219.05
固定资产（合计）（亿元）	0.01	0.01	0.01
在建工程（合计）（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	519.66	511.47	546.91
实收资本（亿元）	15.00	15.00	15.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	269.39	264.84	262.94
短期债务（亿元）	81.23	72.46	83.33
长期债务（亿元）	125.35	126.06	128.98
全部债务（亿元）	206.58	198.52	212.31
营业总收入（亿元）	4.01	3.83	0.01
营业成本（亿元）	3.75	3.59	0.03
其他收益（亿元）	0.50	0.50	0.00
利润总额（亿元）	1.78	1.66	-1.90
EBITDA（亿元）	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	3.37	6.20	0.08
经营活动现金流入小计（亿元）	58.43	42.52	29.48
经营活动现金流量净额（亿元）	13.66	10.01	5.92
投资活动现金流量净额（亿元）	-9.13	4.37	-0.0004
筹资活动现金流量净额（亿元）	-3.86	-18.80	12.45
财务指标			
现金收入比（%）	83.96	162.09	720.37
营业利润率（%）	5.78	5.76	-438.95
总资本收益率（%）	0.76	0.81	--
净资产收益率（%）	0.66	0.63	--
长期债务资本化比率（%）	31.76	32.25	32.91
全部债务资本化比率（%）	43.40	42.84	44.67
资产负债率（%）	48.16	48.22	51.92
流动比率（%）	226.62	231.71	203.06
速动比率（%）	63.90	60.04	68.71
经营现金流动负债比（%）	10.97	8.32	--
短期债务占比（%）	39.32	36.50	39.25
现金短期债务比（倍）	0.16	0.12	0.35
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--

注：1. 本报告本部口径已将其其他流动负债科目中的有息部分纳入短期债务核算，并将长期应付款科目中的有息部分纳入长期债务核算；2. “/”表示相关数据未获取或无法计算；3. 公司本部 2026 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化
 资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

附件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 个月内信用等级的调整方向尚无法判断