大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖州经开投资发展集团有限公司
2026年度主动评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

评定等级

信用等级： AA+pi
评级展望： 稳定
评级日期： 2026 年 11 月 18 日
报告编号： DGZX-RP【2026】1118093

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	960.82	932.62	901.84	846.89
所有者权益	288.99	288.31	274.52	280.80
总有息债务	-	567.12	569.13	537.96
营业收入	6.56	16.21	21.32	21.72
净利润	0.13	2.26	3.90	3.85
经营性净现金流	15.29	11.85	-4.25	-35.39
毛利率	17.29	11.73	15.94	20.14
总资产报酬率	0.20	0.72	0.75	0.88
资产负债率	69.92	69.09	69.56	66.84
债务资本比率	-	66.30	67.46	65.70
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.47	0.51	0.39
经营性净现金流/总负债	2.32	1.86	-0.71	-6.61

注：根据公开资料获取公司 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，众华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024～2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～6 月财务报表未经审计，本报告 2023 年和 2024 年数据分别采用 2024 年和 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人： 张　曦
评级小组成员： 朱　超
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖州经开投资发展集团有限公司（以下简称“湖州经开发展”或“公司”）是湖州南太湖新区（以下简称“南太湖新区”）重要的基础设施建设和国有资产运营主体，主要从事南太湖新区的基础设施建设、保障房建设、土地开发整理、工程施工和租赁等业务。本次评级结果表明，近年来，湖州市经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境，公司在当地建设和经济发展中发挥重要作用，能够获得政府在划拨资金、资产和政府补贴等方面的支持。但同时，截至 2026 年 3 月末，公司主要在建基础设施建设项目待投资规模较大，存在一定的资本支出压力，应收类款项较大，存在一定资金占用压力，存货规模较大，影响资产流动性，并面临较大的短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 近年来，湖州市经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司作为南太湖新区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，主要从事南太湖新区基础设施建设、保障房建设、土地开发整理、工程施工和租赁等业务，在当地建设和经济发展中发挥重要作用；
- 近年来公司能够获得政府在划拨资金、资产和政府补贴等方面的支持。

主要风险/挑战：

- 截至 2026 年 3 月末，公司主要在建基础设施建设项目待投资规模较大，存在一定的资本支出压力；
- 公司应收类款项较大，存在一定资金占用压力，存货规模较大，影响资产流动性；
- 截至 2025 年末，公司期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，面临较大的短期偿债压力。

展望

预计未来，湖州市经济持续发展，公司作为南太湖新区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，将继续得到政府的相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年湖州经开发展的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2026-V.6.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	档位/等级
要素一：财富创造能力	**9**
（一）区域环境	7
（二）运营实力	7
要素二：偿债来源与负债平衡	**6**
（一）偿债来源	8
（二）债务与资本结构	5
（三）保障能力分析	3
（四）现金流量分析	7
其他要素：调整项	**无**
基础信用等级	**$aa-_{pi}$**
外部支持调整子级	**2**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：公司是南太湖新区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，能够获得政府在划拨资金、资产和政府补贴等方面的支持。

注：评级模型所用的数据根据公开资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的主动评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本次评级为主动评级。

二、经公开信息核查，评级对象或其发行人与大公国际不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了勤勉尽责义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料均为已经正式对外公布的信息，未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象正式对外公布的信息作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、主动评级信用等级和报告的有效期原则上为一年。主动评级有效期届满则自然终止。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

跟踪评级安排

在本报告所载信用等级有效期内，大公国际根据实际需要，在对公开资料可获性、及时性、有效性进行评估基础上，可对主动评级项目进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果，出现无法收集到相关资料导致评级作业不能开展的情形，大公国际可终止或撤销评级。

评级对象

（一）主体概况

公司（原名湖州聚源城市建设发展有限公司、湖州经开投资发展有限公司）于 2013 年由湖州新城公用工程有限公司（以下简称“新城工程”）出资成立，初始注册资本 480 万元。2018 年更为现名，经多次增资及股东变更，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 20.00 亿元，控股股东为湖州南太湖国有控股集团有限公司，实际控制人为湖州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖州市国资委”）。

截至 2025 年末，公司纳入合并范围内的一级子公司共 10 家。

（二）公司治理结构

公司设董事会，董事会由 7 名董事组成，设总经理 1 人。同时公司根据发展需要，设立财务部、融资部、综合部等部室[1]。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP 增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

[1] 根据公开资料整理。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序有效推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

（三）区域环境

近年来，湖州市经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

湖州市是浙江省下辖地级市，位于江苏、浙江、安徽三省交界，东邻嘉兴，南接杭州，北濒太湖，与无锡、苏州隔湖相望，是连接长三角南北两翼和东中部地区的节点城市，湖州拥有全国一流的铁路、公路、内河水运中转港，交通十分便捷。湖州市辖吴兴、南浔两区和德清、长兴、安吉三县，面积 5,820 平方公里，2025 年末，湖州市常住人口为 347.2 万人。

2023～2025 年，湖州市地区生产总值分别为 4,030.6 亿元、4,233.1 亿元和 4,452.8 亿元，逐年增长，经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。人均地区生产总值由 11.72 万元增至 12.82 万元[2]。2025 年，湖州市第一产业增加值 189.2 亿元，同比增长 4.3%；第二产业增加值 2,046.9 亿元，同比增长 6.2%；第三产业增加值 2,216.7 亿元，同比增长 5.7%。三次产业结构为 4.2:46.0:49.8。湖州市规模以上工业增加值同比增长 9.0%，全年固定资产投资同比下降 4.3%，实现社会消费品零售总额 1,978.0 亿元，同比增长 3.9%。

财政收支方面，2023～2025 年，湖州市一般公共预算收入分别为 410.5 亿元、410.7 亿元和 389.5 亿元，有所波动。其中，税收收入规模分别为 346.5 亿元、325.0 亿元和 322.0 亿元，占一般公共预算收入的比重较高。同期，湖州市一般公共预算支出规模逐年增加，分别为 607.0 亿元、590.5 亿元和 586.3 亿元。近年来，湖州市政府性基金收入规模持续下降，分别为 546.6 亿元、385.1 亿元和 345.9 亿元。

政府债务方面，2023～2025 年末，湖州市政府债务余额分别为 1,363.68 亿元、1,611.13 亿元和 1,873.21 亿元，规模持续增长，其中，2025 年末，湖州市一般债务余额 594.22 亿元，专项债务余额 1,278.99 亿元。

南太湖新区于 2019 年 6 月 2 日挂牌成立，是浙江省大湾区建设首批确立的“四大新区”之一，规划面积 225 平方公里，整合了原国家级湖州经济技术开发区和国家级湖州太湖旅游度假区，下辖凤凰、康山、龙溪、杨家埠、仁皇山、滨湖 6 个街道。南太湖新区地处长三角的中心腹地，是湖州的高铁枢纽门户，是连接长三角城市群南北两翼、贯通长三角与中西部的重要节点。南太湖新区坚持绿色低碳发展，积极构建以新能源、光电通信及半导体、生命健康、休闲旅游等为主的现代绿色产业体系，新能源产业集聚了吉利商用车、蜂巢能源、卫蓝科技、天能锂电、微宏动力、孔辉科技等重点骨干企业项目，涵盖汽车整车、动力电池、电池设备、电池材料、电机电控等领域，入选浙江省“新星”产业群。光电通信及半导体产业集聚了超越数控、雅克华飞、三时纪、汉天下等一批企业和项目，湖州市半导体产业园加快建设。生命健康产业集聚了特瑞思药业、协和华东干细胞、中禾宝桑等企业 40 多家。2025 年，南太湖新区地区生产总值 371.5 亿元。

[2] 2025 年地区生产总值除以常住人口。

财富创造能力

公司作为南太湖新区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，主要从事南太湖新区基础设施建设、保障房建设、土地开发整理、工程施工和租赁等业务，在当地建设和经济发展中发挥重要作用；2023～2025 年，公司营业收入逐年下降；截至 2026 年 3 月末，公司主要在建基础设施建设项目待投资规模较大，存在一定的资本支出压力。

作为南太湖新区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，公司主要从事南太湖新区基础设施建设、保障房建设、土地开发整理、工程施工和租赁等业务，在当地建设和经济发展中发挥重要作用。2023～2025 年，公司营业收入分别为 21.72 亿元、21.32 亿元和 16.21 亿元，逐年下降，委托代建业务、土地开发整理和租赁等是营业收入的重要来源。2025 年，受托代建和土地开发整理收入减少影响，公司营业收入同比有所下降。分板块看，受托代建、土地开发整理和资产租赁收入均逐年下降，2026 年 1～6 月，公司营业收入 6.56 亿元，毛利率为 17.29%，营业收入和毛利率均同比下降。

委托代建业务分为基础设施建设和保障房建设，主要由浙江湖州环太湖集团有限公司（以下简称“湖州环湖集团”）和湖州西塞山开发建设有限公司负责，委托方主要为南太湖新区管理委员会（以下简称“新区管委会”）和新城工程。基础设施建设方面，公司对南太湖新区城市基础设施进行工程代建，截至 2026 年 3 月末，主要在建基础设施建设项目计划总投资 163.92 亿元，已投资 133.64 亿元，无拟建基础设施建设项目，公司主要在建基础设施建设项目待投资规模较大，存在一定的资本支出压力。保障房建设方面，截至 2026 年 3 月末，公司无在建及拟建保障房项目，主要已完工保障房项目已投资 71.18 亿元，拟回款 84.67 亿元，已回款 33.68 亿元，需关注后期保障房项目回款进度。

土地开发整理业务方面，最初公司接受新区管委会委托，对南太湖新区范围内部分区块的土地进行整理，包括土地征用、拆迁、补偿、场地平整等。2019 年 8 月开始，公司土地开发业务委托方为新城工程，对南太湖新区凤凰片区、西南分区等区块的征迁、平整等一级开发工作，截至 2026 年 3 月末，公司主要在建土地开发整理项目计划总投资额 149.00 亿元,已投资额 139.87 亿元。

工程施工业务主要由浙江同泰建设集团有限公司（以下简称“同泰公司”）负责，主要施工领域为湖州市基础设施建设和房屋建筑工程，同泰公司主要采用单一施工模式和 EPC 模式进行建设，单一施工模式下，同泰公司在拥有的工程承包资质范围内向建设单位提供施工总承包服务以及向其他工程施工总承包方提供工程专业承包服务，同泰公司根据建设单位或者其他工程施工承包单位就工程施工总承包或者专业分包的招标要求进行投标，确定中标后，同泰公司预付投标保证金和履约保证金，而后组建项目部，在合同工期内开展工程施工。EPC 模式下，同泰公司根据建设单位的招标要求投标，由同泰公司或者同泰公司与设计单位组成联合体承接工程，中标签订合同后，组建项目部。2025 年同泰公司新签合同数 30 个，新签合同金额 6.28 亿元，期末在手未完工合同金额 4.12 亿元。需关注公司工程施工未来业务持续情况。

资产租赁业务主要由湖州经开物产管理有限公司负责，租赁收入主要为标准厂房和办公楼收入，截至 2026 年 3 月末，公司主要租赁资产可出租面积 90.60 万平方米，已出租面积 60.33 万平方米。

公司其他业务包括技术服务、运营管理、石油销售等，技术服务由浙江湖州开芯数字科技有限公司负责，2023～2025 年毛利润分别为 126.34 万元、489.38 万元和 989.36 万元。运营管理由湖州经开商业管理有限公司负责，2025 年实现收入 463.72 万元。石油销售业务由湖州经开石化有限责

任公司负责，2025 年实现收入 768.14 万元。整体看，公司其他业务收入是营业收入的重要补充。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

近年来，公司期间费用规模有所波动，对利润形成较大的侵蚀，以政府补助为主的其他收益是公司利润的重要来源。

2023～2025 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用分别为 6.73 亿元、6.18 亿元和 7.17 亿元，期间费用率分别为 30.97%、28.98%和 44.25%，均有所波动，期间费用规模较大，对利润形成较大的侵蚀。以政府补助为主的其他收益分别为 6.42 亿元、8.11 亿元和 7.41 亿元，是公司利润的重要来源。2023～2025 年，公司利润总额逐年下降，总资产报酬率逐年下降，净资产收益率有所波动，处于较低水平，盈利能力有待提高。2026 年 1～6 月，公司期间费用为 3.59 亿元，期间费用对公司利润仍形成较大的侵蚀；利润总额为 0.33 亿元。

2、资产可变现性

2023～2025 年末，公司总资产规模逐年增加，资产结构以流动资产为主，应收类款项较大，存在一定资金占用压力，存货规模较大，影响资产流动性。

2023～2025 年末，公司总资产规模分别为 846.89 亿元、901.84 亿元和 932.62 亿元，逐年提高，资产结构以流动资产为主，占比均高于 80%。公司资产主要包括货币资金、应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资、投资性房地产、固定资产、在建工程和无形资产等。近年来，公司货币资金有所波动，主要为银行存款。公司应收账款逐年增加，2025 年末，主要应收账款单位分别为应收新城工程 15.95 亿元和新区管委会 19.33 亿元，合计占比 90.11%。公司其他应收款有所波动，2025 年末，其他应收款前五单位分别为应收湖州南太湖新区管理委员会 41.10 亿元、湖州富源建设有限公司 34.43 亿元、湖州欣源开发建设有限公司 25.43 亿元、新城工程 15.88 亿元和湖州锦实股权投资有限公司 8.17 亿元，合计占比 74.80%。应收类款项较大，存在一定资金占用压力。公司存货逐年增加，2025 年末，存货中合同履约成本、开发产品和开发成本账面余额分别为 469.48 亿元、29.87 亿元和 22.98 亿元。存货规模较大，影响资产流动性。公司长期股权投资逐年增加，2025 年末主要是对湖州产经实业发展有限公司、湖州南太湖科创建设开发股份有限公司和湖州南太湖建设投资管理有限公司等公司投资。公司投资性房地产有所波动，主要为房屋建筑。公司固定资产逐年下降，主要为房屋建筑物和机器设备等。公司在建工程逐年增加，主要系对工程投入所致，2025 年末在建工程主要为智创湾-西凤漾单元 XSS-03-02-10D(丝路源南)建设项目和康山北单元 KS-01-02-13A 号地块建设项目等。公司无形资产有所波动，2025 年末无形资产同比增加，主要系转入土地使用权和购置停车位使用权所致，期末无形资产主要为土地使用权和停车位使用权等。

2026 年 6 月末，公司总资产规模较 2025 年末有所上升，主要系货币资金和存货等增加所致。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 94.01 亿元，其中受限的货币资金 20.88 亿元和存货 28.90 亿元，受限资产占总资产的比重为 10.08%。2026 年 6 月末，受限资产账面价值为 100.69 亿元，占总资产的比重为 10.48%。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司负债规模持续增加，资产负债率有所波动；截至 2025 年末，公司期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，面临较大的短期偿债压力。

2023～2025 年末，公司总负债规模分别为 566.09 亿元、627.32 亿元和 644.31 亿元，持续增加，资产负债率分别为 66.84%、69.56%和 69.09%，有所波动。公司负债主要包括短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券和长期应付款等。近年来，公司短期借款有所波动，2025 年末，短期借款主要为保证借款和质押借款等。应付账款有所波动，2025 年末主要集中在一年内。其他应付款逐年增加，2025 年末主要集中在一年内。一年内到期的非流动负债逐年增加，2025 年末，主要为一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款。长期借款有所波动，2025 年末长期借款（包含一年内到期的部分）主要为保证借款和抵押、保证借款等。应付债券逐年下降。长期应付款有所波动，2025 年末同比小幅下降。2026 年 6 月末，公司负债总额较 2025 年末有所增加，主要系短期借款、应付债券和长期应付款增加所致。

2023～2025 年末，公司总有息债务规模有所波动，2025 年末，公司短期有息债务为 238.39 亿元，规模较大，期末现金及现金等价物余额为 31.64 亿元，期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临较大的短期偿债压力。

2023～2025 年末，公司所有者权益有所波动。公司实收资本分别为 5.00 亿元、5.00 亿元和 20.00 亿元，2025 年，公司实收资本大幅增加，主要系收到股东增资所致。资本公积小幅波动。2026 年 6 月末，公司所有者权益较 2025 年末小幅增加。

截至 2025 年末，公司对外担保金额为 54.15 亿元，担保比率为 18.78%，同时公司存在对个人房票担保情况，面临一定或有风险。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流转为净流入，投资性现金流持续净流出，筹资性现金流持续净流入。

2023～2025 年，公司经营性现金流分别为-35.39 亿元、-4.25 亿元和 11.85 亿元，转为净流入，2025 年公司经营性现金流为净流入，主要系当期往来款净流入规模增长所致，但 2025 年经营性净现金流对债务及利息保障能力较低；同期，公司投资性现金流分别为-20.13 亿元、-16.84 亿元和-17.63 亿元，持续净流出，2024 年投资性现金流净流出同比减少，主要系当期购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少等所致。筹资性现金流分别为 66.69 亿元、12.78 亿元和 18.36 亿元，持续净流入，2024 年，公司筹资性现金流净流入同比减少，主要系当期偿还债务支付的现金等增加所致。2026 年 1～6 月，公司经营性现金流和筹资性现金流为净流入，投资性现金流为净流出。

外部支持

近年来，公司能够获得政府在划拨资金、资产和政府补贴等方面的支持。

湖州市市级主要投融资国企包括湖州市城市投资发展集团有限公司（以下简称“湖州城投”）、湖州市交通投资集团有限公司（以下简称“湖州交投”）、湖州市产业投资发展集团有限公司（以下简称“湖州产投”）、湖州环湖集团、浙江南太湖控股集团有限公司（以下简称“南太湖控股集团”）和公司，相关企业主要情况见表 1，近年来，公司作为南太湖新区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，能够获得政府在划拨资金、资产和政府补贴等方面的支持。

表 1　2025 年（末）湖州市市级主要发债国企情况（单位：亿元、%）

公司名称	总资产	资产负债率	营业收入	控股股东	业务范围
湖州市城市投资发展集团有限公司	1,664.69	65.78	131.82	湖州市国资委	城市基础设施和社会公益设施的建设、开发、经营和管理
湖州市交通投资集团有限公司	1,024.72	59.26	81.42	湖州市国资委	高速公路、铁路建设主体，高速公路运营主体
湖州市产业投资发展集团有限公司	631.68	55.03	146.67	湖州市国资委	政府性产业投资引导基金和金融股权股份管理运作、产业投资、社会事业发展
湖州经开投资发展集团有限公司	**932.62**	**69.09**	**16.21**	**湖州南太湖国有控股集团有限公司**	**南太湖新区基础设施建设、保障房建设、土地开发整理、工程施工和租赁**
浙江湖州环太湖集团有限公司	562.67	65.76	7.18	湖州经开投资发展集团有限公司	南太湖新区基础设施建设
浙江南太湖控股集团有限公司	265.71	74.84	8.25	浙江南太湖城市开发控股集团有限公司	湖州太湖旅游度假区建设、运营和管理

数据来源：根据公开资料整理

政府补贴方面，2023～2025 年，公司获得政府补贴分别为 6.42 亿元、8.12 亿元和 7.41 亿元，计入其他收益和营业外收入。2023 年，公司获得政府拨付财政拨款和项目资金 26.13 亿元，获得政府拨付国有资本投入 3.80 亿元，同时政府拨付人防车位停车经营权和房产到公司。此外，2025 年，公司收到股东货币增资 15 亿元，计入实收资本。

评级结论

综合分析，大公国际评定湖州经开发展信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

附件 1 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）×100%
EBIT	利润总额＋计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT＋折旧＋摊销
EBITDA 利润率（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×100%
总有息债务	短期有息债务＋长期有息债务
短期有息债务	短期借款＋应付票据+其他流动负债（应付短期债券）＋一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）+其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）+其他长期有息债务
担保比率（%）	担保余额/所有者权益×100%
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
经营性净现金流/总负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2]×100%
存货周转天数[3]	360/（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[4]	360/(营业收入/年初末平均应收账款）
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	（流动资产-存货）/流动负债
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/流动负债×100%
扣非净利润	净利润-公允价值变动收益-投资收益-汇兑收益-资产处置收益-其他收益-（营业外收入-营业外支出）
可变现资产	总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	EBIT/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额/（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[3] 半年度取 180 天。
[4] 半年度取 180 天。

附件 2 信用等级符号和定义

一般主体主动评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA_{pi}		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA_{pi}		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A_{pi}		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB_{pi}		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB_{pi}		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B_{pi}		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC_{pi}		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC_{pi}		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_{pi}		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA_{pi} 级、CCC_{pi} 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。