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

浙江长兴创新投资集团有限公司
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+

评级展望： 稳定

评级日期： 2026 年 10 月 29 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1029035

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	863.28	847.15	863.23	854.28
所有者权益	282.78	283.53	346.20	346.73
总有息债务	-	436.42	421.77	430.88
营业收入	9.46	21.43	27.13	29.08
净利润	0.42	1.38	2.16	3.54
经营性净现金流	38.25	36.88	23.32	-9.46
毛利率	7.63	4.35	8.74	7.69
总资产报酬率	0.68	1.14	1.51	1.35
资产负债率	67.24	66.53	59.89	59.41
债务资本比率	-	60.62	54.92	55.41
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.25	1.08	0.76
经营性净现金流/总负债	6.69	6.83	4.55	-1.93

注：根据公开资料获取 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 2023～2025 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 财务报表未经审计。本报告 2023 年数据采用 2024 年审计报告期初数；2024 年财务数据采用 2025 年审计报告期初数。

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

主要观点

浙江长兴创新投资集团有限公司（以下简称“长兴创投”或“公司”）主要从事土地开发、工程代建、商品销售等业务。本次评级结果表明，近年来，湖州市及长兴县地区生产总值持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境，公司是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，在当地城市建设及经济发展中发挥重要作用，能够获得当地政府多方面的有力支持。但同时，公司股权层级下移，且划出部分子公司，资本实力和业务经营范围均有所缩减，公司面临较大短期偿债压力和一定的或有风险，且需关注公司土地开发整理项目未来收入确认和回款情况，以及商品销售业务回款风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 近年来，湖州市及长兴县地区生产总值持续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，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工作，开展土地开发、工程代建、商品销售等业务，在当地城市建设及经济发展中发挥重要作用；
- 公司能够获得政府在资产划入和政府补助等方面的有力支持。

主要风险/挑战：

- 2025 年，公司股权层级下移，且划出部分子公司，资本实力和业务经营范围均有所缩减；
- 截至 2025 年末，公司待结算和出让的土地开发整理项目规模较大，需关注未来收入确认和回款情况；
- 商品销售业务对单一客户依赖度高，主要客户为民营企业，且公司对部分客户给予一定账期，需关注回款风险；

- 截至 2025 年末，现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临较大短期偿债压力，此外对外担保面临一定的或有风险。

展望

预计未来，湖州市和长兴县经济有望稳定发展，公司作为长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，继续在当地城市建设及经济发展中发挥重要作用，并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 年长兴创投的评级展望为稳定。

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

外部支持说明：公司是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，能够获得政府在资产划入和政府补助等方面的有力支持。

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

2025 年，公司股权层级下移，且划出部分子公司，资本实力和业务经营范围均有所缩减。

公司前身为浙江兴长资产经营有限公司，是由长兴县财政局(长兴县人民政府国有资产监督管理办公室)于 2011 年 2 月出资设立的国有企业，初始注册资本为 5.00 亿元。2025 年 12 月，公司变更现名。2025 年 5 月，长兴县财政局(长兴县人民政府国有资产监督管理办公室)将其所持公司 100%股权划转至浙江长兴产业控股集团有限公司（以下简称“长兴产业集团”），长兴产业集团由公司子公司变更为公司控股股东，公司股权层级有所下移；2025 年 7 月，公司将持有长兴产业投资发展集团有限公司（以下简称“长兴产业”）70%股权无偿转让至长兴产业集团，后又将部分子公司股权划出，不再开展担保业务、融资租赁业务、物业管理业务和租金及景区运营业务，整体看资本实力和业务经营范围均有所缩减。期间经历多次增资，截至 2026 年 6 月末，公司注册资本及实收资本均为 20.00 亿元，唯一股东为长兴产业集团，实际控制人为长兴县财政局(长兴县人民政府国有资产监督管理办公室)。截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共计 31 家。

（二）公司治理结构

根据《国家企业信用信息公示系统》，公司共有 5 名董事。根据公开信息，截至 2025 年末，公司下设计划财务部、金融事业部和风控法务部等多个职能部门。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，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，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。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，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示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。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，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。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。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（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

2023～2025 年，湖州市及长兴县地区生产总值持续增长，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，地处浙江省北部，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。湖州市是长江三角洲中心区 27 城之一，地理上位于长三角中心腹地，处于南京、上海、杭州一个半小时的交通圈内，同时，湖州港为 28 个内河港口之一，拥有千吨级航道长湖申航道，区位优势较好。湖州市风景秀丽，人文底蕴浓厚，是“绿水青山就是金山银山”理论的诞生地。湖州市下辖吴兴、南浔 2 区，德清、长兴、安吉 3 县，面积 5,820 平方千米。2023～2025 年，湖州市经济实力持续增强，地区生产总值分别为 4,015.1 亿元、4,213.4 亿元和 4,452.8 亿元，逐年增长，为公司发展提供良好的外部环境。

长兴县隶属于湖州市，位于湖州市西北部，地处长三角中心腹地，苏、浙、皖三省交界，区位优势明显，长兴县县域面积 1,431 平方公里，下辖 9 镇 2 乡 4 街道。近年来，长兴县经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。2023～2025 年，长兴县地区生产总值 893.98 亿元、927.80 亿元和 1,000.90 亿元，逐年上升，2025 年，第一产业增加值 46.51 亿元，增长 4.1%；第二产业增加值 470.66 亿元，增长 7.1%；第三产业增加值 483.73 亿元，增长 4.7%，三次产业占比为 4.7：47：48.3。

财政收入方面，2023～2025 年，长兴县一般公共预算收入有所波动，分别为 87.22 亿元、88.63 亿元和 84.07 亿元，其中税收收入占比较高，均维持 80%以上；政府性基金收入逐年下降，主要以土地使用权出让收入为主；长兴县一般公共预算支出逐年下降。

政府债务方面，2023～2025 年末，长兴县地方政府债务余额逐年增长，分别为 201.67 亿元、221.39 亿元和 253.41 亿元；其中 2025 年末，一般债务余额 145.33 亿元，专项债务余额 108.08 亿元。

财富创造能力

公司是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，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工作，开展土地开发、工程代建、商品销售等业务，在当地城市建设及经济发展中发挥重要作用；截至 2025 年末，公司待结算和出让的土地开发整理项目规模较大，需关注未来收入确认和回款情况；商品销售业务对单一客户依赖度高，主要客户为民营企业，且公司对部分客户给予一定账期，需关注回款风险。

公司是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，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工作，在当地城市建设及经济发展中发挥重要作用。2023～2025 年，公司以商品销售、工程代建和土地开发收入为主的营业收入逐年下降，综合毛利率有所波动。2025 年，公司土地开发和工程代建收入有所下降，相关业务受政府和委托方项目结算进度影响较大；其中由于代建项目加成比例不同，工程代建毛利率小幅下降。同期，因压缩贸易规模，公司商品销售收入有所下降，毛利率低。2025 年初，公司划出了开展融资租赁业务的子公司，不再产生融资租赁收入。其他业务主要为租赁及景区经营等，2025 年公司亏损转让一宗土地，相关收入及成本体现在其他业务中，导致 2025 年其他业务大幅亏损。2026 年 1～6 月，公司实现营业收入 9.46 亿元，毛利率为 7.63%。

土地开发及整理业务方面，公司土地开发业务主要由子公司浙江太湖新城实业投资有限公司（以下简称“太湖新城公司”）负责，太湖新城公司接受长兴经济技术开发区管理委员会（以下简称“长兴经开区管委会”）委托，对长兴县太湖新城 12.50 平方公里内的土地进行开发，项目开发所需资金由公司自筹，土地开发完成后，长兴经开区管委会根据市场行情与公司进行结算，结算金额一般为投资成本加成一定比例。2023～2025 年，长兴经开区管委会分别与公司结算土地 165.20 亩、189.94 亩和 179.35 亩，主要来自彭城、新开河、新塘、钱家斗、范家桥、南张浜等项目。截至 2025 年末，公司无在开发及拟开发的土地项目；已投资未结算规模为 78.13 亿元，规模较大，需关注未来收入确认和回款情况。

公司土地整理业务主要由子公司浙江长兴环太湖经济投资开发有限公司（以下简称“长兴环太湖公司”）及其子公司浙江长兴太湖图影旅游发展有限公司（以下简称“太湖图影”）负责。长兴环太湖公司接受长兴县政府及长兴县自然资源与规划局（以下简称“自然规划局”）委托，负责长兴

太湖图影旅游度假区 23.80 平方公里的土地整理工作，土地整理所需的投资成本由公司自筹，土地整理完成后移交至自然规划局进行招拍挂，待土地完成出让后，由长兴县财政局(长兴县人民政府国有资产监督管理办公室)与公司进行统一结算，公司按照结算金额确认收入。2024～2025 年，公司未确认土地整理收入。截至 2025 年末，公司无在整理或拟整理的土地项目，公司计入“存货-合同履约成本”的已开发整理未出让土地账面价值为 72.04 亿元，规模较大，需关注未来收入确认和回款情况。

工程代建业务方面，公司工程代建业务由子公司长兴环太湖公司及其子公司长兴城西建设发展集团有限公司（以下简称“城西建设”）及长兴永隆建设发展有限公司负责。公司与长兴太湖图影旅游度假区管理委员会（以下简称“图影度假区管委会”）等单位签订工程委托代建协议，工程竣工后移交至委托方验收；验收合格后，委托方按照项目实际发生的成本加成一定比例进行结算。截至 2025 年末，公司主要在建的代建项目共 3 个，计划总投资 32.95 亿元，已投资 27.04 亿元，存在一定资本支出压力；暂无拟建的代建项目。

商品销售业务方面，公司商品销售业务主要由子公司长兴鑫长贸易有限公司和长兴图兴贸易有限公司负责，贸易品种包括电解铜、化纤丝等，业务模式为“以销定采”。上下游结算方式方面，公司与供应商主要采取款到发货、货到付款等结算方式，与下游客户采取款到发货或给予一定的账期。公司贸易业务主要供应商波动较大，对单一客户依赖度高，2023～2025 年对浙江金佳异型铜业有限公司的销售金额占比超 55%；主要供应商包括福建重励电气有限公司、金华市正海进出口贸易有限公司等，客户包括浙江金佳异型铜业有限公司、浙江省长兴丝绸有限公司等，上述企业均为民营企业，且公司对部分客户给予一定账期，需关注回款风险。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，公司期间费用对利润形成很大侵蚀；以政府补助为主的其他收益是公司利润的重要来源；净资产收益率持续下降，盈利能力有待提升。

2023～2025 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用规模有所波动；期间费用率持续上升，其中 2025 年期间费用率 40.90%，毛利率为 4.35%，期间费用对利润形成很大侵蚀。同期，公司投资收益有所波动；因坏账持续产生信用减值损失。近年来，公司其他收益分别为 7.60 亿元、10.07 亿元和 9.09 亿元，主要为政府补助，是公司利润的重要来源。2023～2025 年，公司净利润分别为 3.54 亿元、2.16 亿元和 1.38 亿元，其中 2024 年净利润同比有所下降，主要系财务费用较多叠加信用减值损失增长所致，2025 年净利润同比继续下降，主要系毛利润减少等所致。2023～2025 年，公司净资产收益率分别为 1.02%、0.62%和 0.49%，持续下降，盈利能力有待提升。2026 年 1～6 月，公司实现净利润 0.42 亿元，同比大幅上升，主要系主营业务成本下降叠加其他收益增长所致。

2、资产可变现性

2023～2025 年末，公司总资产规模有所波动；其他应收款和存货规模及占比较大，影响资产流动性。

2023～2025 年末，公司总资产规模有所波动；资产结构以流动资产为主；主要包括货币资金、其他应收款、存货、其他非流动金融资产和长期股权投资等。近年来，公司货币资金有所波动；其他应收款逐年上升，分别为 176.73 亿元、203.91 亿元和 233.59 亿元，主要为与区域内国有企业或

政府单位的往来款，账龄主要集中在 2 年以内；存货分别为 333.58 亿元、325.13 亿元和 306.63 亿元，规模逐年小幅下降，主要为土地资产、开发成本和合同履约成本等；其他应收款和存货合计占总资产比重为 59.74%、61.28%、63.77%。同期，公司以权益工具投资为主的其他非流动金融资产逐年下降，长期股权投资有所波动；其中 2024 年末部分产业基金投资由其他非流动金融资产转入长期股权投资科目，2025 年末长期股权投资主要被投资单位包括长兴城市建设投资集团有限公司（以下简称“长兴城投”）、浙江通能泰华能源有限公司等。整体来看，公司其他应收款和存货规模及占比较大，影响资产流动性。截至 2026 年 6 月末，因货币资金、其他应收款等增加，公司总资产规模较 2025 年末有所增长，资产结构仍以流动资产为主。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 67.72 亿元，主要为受限的定期存单、保证金，以及土地使用权抵押等；受限资产占总资产和净资产的比重分别为 7.99%和 23.88%。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司资产负债率逐年上升；截至 2025 年末，现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临较大短期偿债压力，此外对外担保面临一定的或有风险。

2023～2025 年末，公司总负债规模持续增长，2024 年以来负债结构转为以流动负债为主，主要包括短期借款、应付票据、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券等；其中短期借款、应付票据、其他应付款均持续增长，一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券有所波动；资产负债率逐年上升。截至 2026 年 6 月末，公司总负债规模较 2025 年末有所增长，负债结构仍以流动负债为主。

2023～2025 年末，公司总有息债务有所波动，占总负债比重较高。截至 2025 年末，公司短期有息债务 207.53 亿元，现金及现金等价物余额 16.80 亿元，无法覆盖短期有息债务，公司面临较大短期偿债压力。

2023～2025 年末，公司所有者权益逐年下降，实收资本均为 20.00 亿元，资本公积逐年下降；其中 2025 年末资本公积有所下降，主要系部分子公司和投资企业股权划出、政府收回公司土地，叠加长期股权投资企业长兴城投无偿划出资产后公司按持股比例减少资本公积所致。2026 年 6 月末，公司所有者权益较 2025 年末基本保持稳定。

截至 2025 年末，公司对外担保余额 122.90 亿元，担保比率为 43.35%，规模较大且被担保企业区域集中度较高，面临一定的或有风险。

（三）现金流

2024 年以来，公司经营性净现金流对债务和利息具有一定保障能力；筹资性现金流于 2024 年转为净流出；2023～2025 年，公司投资性现金流持续为净流出。

2024 年，公司经营性现金流转为净流入，2024～2025 年，经营性净现金流利息保障倍数分别为 1.80 倍、4.29 倍，经营性净现金流/总负债分别为 4.55%和 6.83%，对债务和利息具有一定保障能力。2023～2025 年，公司投资性现金流持续为净流出，分别为-16.55 亿元、-8.36 亿元和-7.54 亿元。2023～2025 年，公司筹资性现金流分别为 37.65 亿元、-39.45 亿元和-30.91 亿元；2024 年，公司筹资性现金流转为净流出。2026 年 1～6 月，公司经营性现金流为净流入，投资性现金流及筹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资产划入和政府补助等方面的有力支持。

除公司外，长兴县城市基础设施建设投融资企业数量较多，截至 2025 年末，长兴县主要投融资主体包括浙江长兴交通控股集团有限公司（以下简称“长兴交控”）、浙江长兴国有资产投资控股集团有限公司（以下简称“长兴国投”）、浙江长兴产城融合发展集团有限公司（以下简称“长兴产融”）、长兴产业集团以及长兴富美城乡建设发展有限公司（以下简称“长兴富美”）。

长兴国投为长兴县重要的开发建设及国有资产运营主体，主要负责长兴县内的土地整理开发、基础设施建设及房地产开发销售等业务；长兴产融主要负责长兴经济技术开发区范围内的城市基础设施建设等业务；长兴产业集团主要负责长兴县新区（太湖新城、太湖图影旅游度假区、湖州省际承接产业转移示范区长兴分区）的土地开发和基础设施建设；长兴交控主要负责长兴县交通基础设施建设，以及负责湖州南太湖产业集聚区长兴分区内的基础设施建设；长兴富美主业聚焦乡村振兴领域，负责长兴县画溪街道、煤山镇、小浦镇、夹浦镇等地的开发运营。公司是长兴县重要的城市基础设施开发建设及国有资产运营主体，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工作。

公司能够获得政府在资产划入和政府补助等方面的有力支持。资产划入方面，2023 年，公司收到水库及人才大厦等资产注入 2.97 亿元，计入资本公积。政府补助方面，2023～2025 年，公司分别获得政府补助 7.60 亿元、10.07 亿元和 9.09 亿元，计入其他收益。

评级结论

综合分析，大公国际评定长兴创投信用等级为 $AA+_{pi}$，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[1]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[2]	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）

[1] 半年度取 180 天。
[2] 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。