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

伟驰控股集团有限公司

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 19 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1119094

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.9	2025	2024	2023
总资产	651.26	623.64	632.68	622.97
所有者权益	258.68	258.42	258.80	258.27
总有息债务	-	312.98	333.91	307.84
营业收入	14.66	18.12	17.67	14.95
净利润	0.34	0.93	1.14	2.51
经营性净现金流	0.77	15.41	-0.41	5.76
毛利率	15.01	18.38	26.19	31.72
总资产报酬率	0.26	0.37	0.59	0.94
资产负债率	60.28	58.56	59.10	58.54
债务资本比率	-	54.77	56.34	54.38
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.24	0.30	0.28
经营性净现金流/总负债	0.20	4.17	-0.11	1.63

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～9 月财务报表，天衡会计师事务所（特殊普通合伙）分别对公司 2023～2025 年财务报表进行审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1～9 月财务报表未经审计。2023～2024 年财务数据分别采用了 2024～2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人： 马天姿
评级小组成员： 葛若寒
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

伟驰控股集团有限公司（以下简称“伟驰控股”或“公司”）作为环西太湖（滆湖）片区重要的城市基础设施投资建设主体及常州西太湖科技产业园（以下简称“西太湖产业园”）综合服务提供商，主要负责环西太湖（滆湖）片区的基础设施建设及安置房建设，同时开展物业租赁、工程施工、项目管理、水电销售和物业管理等业务。本次评级结果表明，武进区地区生产总值及一般公共预算收入逐年增长，为公司的发展提供了良好的外部环境，公司业务结构多元，能够得到政府在资产划拨及政府补助等方面的有力支持。但同时，公司资产流动性较弱，面临一定短期偿债压力，对外担保规模很大，存在一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2023～2025 年，武进区地区生产总值及一般公共预算收入逐年增长，为公司的发展提供了良好的外部环境；
- 公司主要负责环西太湖（滆湖）片区的基础设施建设及安置房建设，同时开展物业租赁、工程施工、项目管理、水电销售和物业管理等业务，业务结构多元；
- 作为环西太湖（滆湖）片区重要的城市基础设施投资建设主体及西太湖产业园综合服务提供商，近年来，公司能够得到政府在资产划拨及政府补助等方面的有力支持。

主要风险/挑战：

- 公司存货、其他应收款和投资性房地产规模较大，且受限资产占比较高，资产流动性较弱；
- 截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临一定短期偿债压力；
- 截至 2025 年末，公司对外担保规模很大，存

在一定或有风险。

展望

预计未来，作为环西太湖（滆湖）片区重要的城市基础设施投资建设主体及西太湖产业园综合服务提供商，能够继续得到政府的相关支持。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年伟驰控股的评级展望为稳定。

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	8
要素二：偿债来源与负债平衡	**5**
（一）偿债来源	4
（二）债务与资本结构	8
（三）保障能力分析	3
（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：作为环西太湖（滆湖）片区重要的城市基础设施投资建设主体及西太湖产业园综合服务提供商，近年来，公司能够得到政府在资产划拨及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

公司前身为常州市伟驰建设发展有限公司，成立于 2009 年 8 月，江苏武进经济开发区项目服务中心（以下简称“武进经发区中心”）以货币出资 20,000.00 万元。2014 年 2 月，武进经发区中心将其所持公司 100%股权转让给常州市武进区国有（集体）资产管理办公室（以下简称“武进区国资办”），同时，公司名称变更为江苏伟驰建设发展有限公司。2016 年 10 月，公司名称更为现名。2024 年，武进区国资办将其持有的公司 100.00%股权无偿划转到江苏湖湾城控股有限公司[1]（以下简称“江苏伟驰集团”）。截至 2025 年末，公司实收资本及注册资本均为 22.00 亿元，江苏伟驰集团持有公司 100%股权，为公司控股股东，实际控制人为武进区国资办。

2026 年 5 月 13 日，公司发布公告称，为深化区域国企改革，将武进区国资办持有的江苏伟驰集团 100%股权无偿划转至常州市武进区人民政府（以下简称“武进区政府”），此次股权变更后，公司控股股东仍为江苏伟驰集团，实际控制人变更为武进区政府。

（二）公司治理结构

公司依据相关法律法规，设立了董事会、经理层等组织机构。公司董事会成员为 7 人，其中 6 人由股东委派产生，1 人由职工代表大会选举产生；设经理，由董事会决定聘任或解聘，对董事会负责；不设监事会，审计委员会履行监事会相应职权。公司设多个职能部门，负责组织管理和开展各项业务。

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

[1] 于 2024 年 11 月更名为江苏伟驰控股发展集团有限公司。

面复苏。

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

武进区地区生产总值及一般公共预算收入逐年增长，为公司的发展提供了良好的外部环境，西太湖产业园地理位置优越，构建“一高三新”产业并发展未来产业，发展前景良好。

武进区位于常州市南部，地处长三角地理中心，坐拥太湖、滆湖苏南两大淡水湖，区域总面积 884 平方公里，下辖 8 个镇、2 个街道、1 个国家级高新区、1 个省级经济开发区、1 个国家级旅游度假区和 1 个国家农村产业融合发展示范园，在常州市各区县中经济总量排名前列。2023～2025 年，武进区地区生产总值逐年增长，分别为 3,222.84 亿元、3,441.85 亿元和 3,567.60 亿元，经济实力逐年提高，为公司的发展提供了良好的外部环境。

财政收入方面，2023～2025 年，武进区一般公共预算收入逐年增长，分别为 216.2 亿元、221.5 亿元和 225.2 亿元，其中税收收入占比较高。同期，武进区政府性基金收入逐年下降。财政支出方面，2023～2025 年，武进区一般预算支出有所波动，分别为 216 亿元、230 亿元和 219 亿元，财政自给程度较好。

2023～2025 年末，武进区地方政府债务逐年增长，分别为 409.8 亿元、602.8 亿元和 831.2 亿元；其中，2025 年末，武进区一般债务余额 89.8 亿元，专项债务余额 741.4 亿元。

西太湖产业园位于滆湖北侧核心地带，管辖面积 70.5 平方千米（含滆湖水域 14 平方千米），与江苏武进经济开发区实行“一套班子、两块牌子”的管理体制，沿江高速、常泰高速、312 国道等干线公路，常州城市西高架、延政西路、长虹西路等城市主干道和京杭大运河穿境而过，地理位置优越，构建高端医疗健康、新材料、新智造、新经济“一高三新”产业，依托高端医疗健康、新智造的产业基础，大力发展合成生物、细胞与基因治疗、氢能等未来产业。2025 年，实现地区生产总值 268 亿元，同比增长 6.6%；规模以上工业总产值 490 亿元，同比增长 7.1%；一般公共预算收入 23.6 亿元，发展前景良好。

财富创造能力

公司作为环西太湖（滆湖）片区重要的城市基础设施投资建设主体及西太湖产业园综合服务提供商，主要负责环西太湖（滆湖）片区的基础设施建设及安置房建设，同时开展物业租赁、工程施工、项目管理、水电销售和物业管理等业务，业务结构多元，在西太湖片区的区域建设及经济发展中发挥重要作用；2023～2025 年，公司营业收入逐年增长，毛利润及毛利率均逐年下降。

公司作为环西太湖（滆湖）片区重要的城市基础设施投资建设主体及西太湖产业园综合服务提供商，主要负责环西太湖（滆湖）片区的基础设施建设及安置房建设，同时开展物业租赁、工程施工、项目管理、水电销售和物业管理等业务，业务结构多元，在西太湖片区的区域建设及经济发展中发挥重要作用。2023～2025 年，公司营业收入分别为 14.95 亿元、17.67 亿元和 18.12 亿元，逐年增长；毛利润分别为 4.74 亿元、4.63 亿元和 3.33 亿元，毛利率分别为 31.72%、26.19%和 18.38%，均逐年下降。

公司以委托代建的形式接受政府及其他委托方的委托，在环西太湖（滆湖）地区范围内开展市政、道路、污水管网、绿化工程等基础设施及公共配套设施建设，项目建设资金主要由公司自筹，项目建成后由委托方按结算协议进行回款，结算金额按照项目实际发生工程成本加成比例 10%～15%左右进行确定，大多数项目回款周期在竣工结算后 3 年以内，少数在 10 年以上。截至 2025 年末，公司已完工代建项目均与委托方签订回购合同，已完工项目待回款金额 21.44 亿元，回款较慢，对资金形成一定占用。同期末，公司在建基础设施工程项目拟投资金额合计 5.11 亿元，待投资金额

3.79 亿元，拟建基础设施工程项目拟投资额 0.72 亿元。2023～2025 年，公司代建工程业务收入分别为 7.77 亿元、10.70 亿元和 5.82 亿元，有所波动。

安置房业务运营主体为本部及子公司常州市武进西太湖滨湖城建设投资有限公司及常州以联西建设发展有限公司，公司根据政府下达的计划对区域内安置房项目开展建设，在项目建设中主要承担融资、建设管理职能，具体项目建设由公司自行招标建设负责实施。公司安置房业务分为政府委托模式和定向销售模式。政府委托模式下，公司与主管部门等签订协议书，由公司负责项目的融资、建设，并在规定时限内将竣工后的项目交付政府部门，经双方验收合格后，签订协议书，政府部门按照实际工程建设成本的一定比例进行结算，一般支付比例为实际建设成本的 1.13 倍左右，土地来自政府划拨；定向销售模式下，公司负责项目的融资、建设，工程竣工后，并向被拆迁户定向销售，销售收入与成本之间的差额为主要利润来源，土地由公司招拍挂所得，销售价格为政府指导价。截至 2025 年末，安置房项目待结转规模为 8.07 亿元，未来能够对该业务收入形成一定支撑。2023～2025 年，公司安置房业务收入分别为 1.19 亿元、1.28 亿元和 1.38 亿元，逐年增长。

公司物业租赁业务主要分为两种模式：一是通过与承租规模较大的企业签订协议，根据承租方提出的要求建设定制厂房，建成后根据公司的投资规模测算合理回报率制定相应的租金标准；二是将部分物业出租给常州市滨湖生态城建设有限公司（以下简称“滨湖生态城”），再由滨湖生态城转租给中小型租户。租赁款项由租赁单位按合同约定按月、按季或半年度缴入公司账户。2025 年，公司可供出租物业入驻企业主要来自包括石墨烯产业、医疗健康产业、文化旅游产业和电子商务产业等行业，运营情况较为稳定。出租率方面，除氢湾国际创新社区和石墨烯小镇国际合作区（中以创新村）等因刚交付导致出租率偏低以外，其余资产均保持了 100%的出租率。截至 2025 年末，公司在建自持物业项目待投资额 13.78 亿元，拟建物业项目拟投资额 17.87 亿元，在建及拟建自营物业待投资规模较大，未来面临一定资金支出压力。2023～2025 年，公司物业租赁业务收入分别为 2.38 亿元、3.05 亿元和 2.52 亿元，规模有所波动。

公司其他业务主要包括工程施工、项目管理、水电销售和物业管理等业务。其中工程施工业务由子公司常州华北建筑有限公司负责，业务范围集中在江苏省内，目前拥有建筑工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包二级和建筑装修装饰工程专业承包二级等资质。2025 年，公司未对外签约合同，且当年未实现工程施工收入。此外，截至 2025 年末，公司对外承接项目的剩余未完工规模较小，需关注工程施工业务的稳定性和可持续性。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，公司利润总额和净利润均逐年下降。

2023～2025 年，公司期间费用以管理费用和财务费用为主，规模有所波动；管理费用逐年增长；财务费用有所波动，其中 2025 年同比大幅下降，主要是利息支出减少等所致；期间费用率逐年下降。同期，公司其他收益逐年增长，主要是各类补助资金；公允价值变动收益逐年下降，其中 2024 年同比大幅下降，主要是按公允价值计量的投资性房地产收益下降所致；利润总额和净利润均逐年下降；总资产报酬率和净资产收益率均逐年下降。

2026 年 1～9 月，公司营业收入、利润总额和净利润均同比增长。

2、资产可变现性

2023～2025 年末，公司总资产规模有所波动；公司存货、其他应收款和投资性房地产规模较大，且受限资产占比较高，资产流动性较弱。

2023～2025 年末，公司总资产规模有所波动，截至 2026 年 9 月末，总资产规模为 651.26 亿元，资产结构以非流动资产为主。流动资产主要包括货币资金、其他应收款、存货和其他流动资产等。2023～2025 年末，货币资金规模有所波动；其他应收款有所波动，规模较大，截至 2025 年末，其他应收款账龄主要集中在一年以内，按欠款方归集的期末余额前五名合计占比 48.34%；存货有所波动，规模较大，以开发产品为主；其他流动资产规模有所波动，以定期存单为主。2026 年 9 月末，其他应收款较 2025 年末有所增长，其他流动资产较 2025 年末有所下降，流动资产其余各主要科目均变动不大。非流动资产主要包括投资性房地产等。2023～2025 年末，投资性房地产规模有所波动，占总资产比重较大，以土地使用权和房屋、建筑物为主。2026 年 9 月末，投资性房地产较 2025 年末变动不大。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 290.48 亿元，主要为用于融资抵押的投资性房地产等，受限资产占总资产的比重为 46.58%，是净资产的 1.12 倍。整体来看，公司存货、其他应收款和投资性房地产规模较大，且受限资产占比较高，资产流动性较弱。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司总负债规模有所波动，资产负债率小幅波动；截至 2025 年末，期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临一定短期偿债压力；对外担保规模很大，存在一定或有风险。

2023～2025 年末，公司总负债规模有所波动，截至 2026 年 9 月末，总负债规模为 392.58 亿元，负债结构以非流动负债为主。流动负债主要包括短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债等。2023～2025 年末，短期借款规模逐年下降，以保证借款为主；其他应付款规模大幅波动，主要是资金往来；一年内到期的非流动负债规模逐年下降。2026 年 9 月末，短期借款及一年内到期的非流动负债较 2025 年末均有所增长，其他应付款较 2025 年末均变动不大。非流动负债主要包括长期借款和应付债券等。2023～2025 年末，长期借款规模逐年增长，主要为保证借款；应付债券规模有所波动，其中 2024 年末同比大幅增长，主要是发行债券所致；资产负债率小幅波动。2026 年 9 月末，应付债券较 2025 年末有所下降，长期借款较 2025 年末变动不大。

2023～2025 年末，公司总有息债务规模及占总负债的比重均有所波动。截至 2025 年末，总有息债务规模为 312.98 亿元，占总负债的比重为 85.70%，期末现金及现金等价物余额无法覆盖短期有息债务，公司面临一定短期偿债压力。

2023～2025 年末，公司所有者权益规模有所波动，截至 2026 年 9 月末，公司所有者权益规模为 258.68 亿元，相较 2025 年末略有增长。

截至 2025 年末，公司对外担保余额 343.98 亿元，担保比率 133.11%，对外担保规模很大，存在一定或有风险。同期末，公司不存在重大未决诉讼情况。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性净现金流、投资性净现金流及筹资性净现金流均波动较大。

2023～2025 年，公司经营性净现金流波动较大，其中 2025 年同比由净流出转为净流入，主要是收到其他与经营活动有关的现金增加较多所致；投资性净现金流波动较大，其中 2024 年同比由净流

入转为净流出，主要是收到其他与投资活动有关的现金减少及购建长期资产支付的现金增加等所致，2025 年同比转为净流入，主要是收到其他与投资活动有关的现金增加较多所致；筹资性净现金流波动较大，其中 2025 年同比转为净流出，主要是借款所收到的现金减少，以及支付的其他与筹资活动有关的现金增加所致。2026 年 1～9 月，经营性现金流仍为净流入，投资性净现金流同比转为净流入，筹资性净现金流同比转为净流出。

外部支持

近年来，公司能够得到政府在资产划拨及政府补助等方面的有力支持。

作为环西太湖（漏湖）片区重要的城市基础设施投资建设主体及西太湖产业园综合服务提供商，近年来，公司能够得到政府在资产划拨及政府补助等方面的有力支持。

资产划拨方面，2023 年 12 月，常州西太湖科技产业园管理委员会以土地置换方式征收西太湖旅游、滨湖城、慧德科技国有土地使用权，换入土地价值超出征收补偿价款部分分别约 5.58 亿元、1.40 亿元和 0.79 亿元，以无偿划拨方式注入公司，计入资本公积。

政府补助方面，2023～2025 年，公司分别收到政府补助 0.05 亿元、0.05 亿元和 0.06 亿元，此外，公司分别取得财政贴息 8.93 亿元、7.65 亿元和 10.44 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定伟驰控股信用等级为 $AA+_{pi}$，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[2]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[3]	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）

[2] 前三季度取 270 天。

[3] 前三季度取 270 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。