CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖州南浔新开建设集团有限公司
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 17 日

报告编号： DGZX-RP【2026】1117087

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	759.85	734.66	747.15	694.00
所有者权益	298.67	297.07	301.03	301.04
总有息债务	405.66	381.64	383.38	349.40
营业收入	18.74	38.39	40.04	43.48
净利润	1.61	2.63	2.72	2.70
经营性净现金流	1.16	-13.00	-15.20	-38.59
毛利率	20.14	14.33	13.23	14.70
总资产报酬率	0.36	0.72	0.79	0.88
资产负债率	60.69	59.56	59.71	56.62
债务资本比率	57.60	56.23	56.02	53.72
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.54	0.42	0.60
经营性净现金流/总负债	0.26	-2.94	-3.62	-11.23

注：根据公开资料获取 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，利安达会计师事务所（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。公司 2023～2024 年财务数据分别使用 2024～2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人： 王　蓓

评级小组成员： 文广垠

电话： 010-67413300

传真： 010-67413555

客服： 4008-84-4008

Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖州南浔新开建设集团有限公司（以下简称“南浔新开”或“公司”）作为南浔区重要的基础设施建设主体，主要承担浙江南浔经济开发区（以下简称“南浔经济开发区”）范围内的基础设施建设、土地整理等业务。本次评级结果表明，近年来，湖州市及南浔区经济实力持续增强，南浔经济开发区为浙江首批省级经济开发区之一，公司发展面临的外部环境良好，在南浔区区域建设及经济发展中发挥重要作用，且能够获得当地政府的有力支持；但同时，公司面临较大的资金支出压力和短期偿债压力以及一定的或有风险，且资产流动性较弱。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 近年来，湖州市及南浔区经济实力持续增强，南浔经济开发区为浙江首批省级经济开发区之一，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司作为南浔区重要的基础设施建设主体，主要承担南浔经济开发区内的基础设施建设和土地整理等业务，在南浔区区域建设及经济发展中发挥重要作用；
- 近年来，公司能够获得当地政府在资产划拨和政府补助等方面的有力支持。

主要风险/挑战：

- 截至 2025 年末，公司基础设施建设业务在建、拟建项目待投资规模较大，面临较大的资金支出压力；
- 公司资产中以基础设施项目和土地整理项目成本为主的存货占比始终较高，且大部分投资性房地产未办妥产权证书，资产流动性较弱；
- 公司总有息债务规模较大，其中短期有息债务占比持续上升且期末现金及现金等价物余额始终无法覆盖短期有息债务，面临较大的短期偿债压力；

- 公司对外担保企业区域集中度较高，面临一定或有风险。

展望

预计未来，湖州市和南浔区经济实力将继续增强，公司作为南浔区重要的基础设施建设主体，将继续得到当地政府的有力支持。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年南浔新开的评级展望为稳定。

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	**7**
（一）区域环境	5
（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	7
（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	**4**
模型结果	**$AA+_{pi}$**

外部支持说明：作为南浔区重要的基础设施建设主体，近年来，公司能够获得当地政府在资产划拨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

公司由浙江南浔经济开发区管理委员会（以下简称“南浔经开区管委会”）于 2021 年 1 月出资组建。2021 年 9 月，公司股东变更为湖州市南浔区财政局（湖州市南浔区人民政府国有资产监督管理办公室）（以下简称“南浔区财政局”）。截至 2026 年 6 月末，公司注册资本 20.00 亿元，实收资本 13.52 亿元，南浔区财政局持有公司全部股权，为公司实际控制人。2025 年末，公司纳入合并范围的一级子公司共 9 家，包括浙江湖州南浔经济建设开发有限公司（以下简称“南浔经建”）、湖州南浔新城投资发展集团有限公司、湖州南浔工匠安居工程有限公司（以下简称“安居公司”）等，其中安居公司已于 2026 年 7 月注销。

（二）公司治理结构

根据公开信息披露，公司不设股东会、监事会及监事；设董事会，由 8 名董事构成；董事会中设立审计委员会。公司设总经理 1 名，由副董事长兼任。

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。

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，湖州市及南浔区经济实力持续增强，南浔经济开发区为浙江首批省级经济开发区之一，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，2025 年末常住人口 347.2 万人。2023～2025 年，湖州市经济实力持续增强，地区生产总值逐年增加，为公司发展提供良好的外部环境。2026 年 1～6 月，湖州市实现地区生产总值 2,234.2 亿元，同比增长 5.7%；规模以上工业增加值同比增长 10.8%；固定资产投资同比下降 14.9%。

南浔区地处苏浙两省交界处，东北面与苏州吴江接壤，东南与嘉兴桐乡接壤，总面积 702 平方公里，下辖 8 个镇、2 个街道，设有南浔经济开发区。南浔区内有多条水运河道，京杭运河和长湖申航道穿境而过，距离上海虹桥机场 1 小时行程，到苏州、杭州均约 40 分钟车程，区位和交通优势显著。截至 2025 年末，南浔区常住人口 55.3 万人。

得益于良好的区位优势，南浔区是承接杭州湾、长三角地区产业链延伸、技术资金溢出和产业梯度转移的重要平台，主要产业包括电气机械和器材制造业，通用设备制造业，木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业，金属制品业等，另外南浔区正大力发展液晶面板、集成电路、玻璃基板、5G 通信等光电信息产业。此外，南浔区拥有国家 5A 级景区、世界文化遗产南浔古镇，以及 4A 级旅游景区、景区镇、3A 级旅游景区和景区村庄等，人文自然资源较为丰富。2023～2025 年，南浔区地区生产总值规模不断扩大，分别为 585.03 亿元、599.1 亿元和 622.40 亿元，为公司发展提供了良好的外部环境。2026 年 1～8 月，南浔区规模以上工业增加值 144.67 亿元，固定资产投资同比下降 25.7%。

财政收入方面，2023～2025 年，南浔区一般公共预算收入逐年增长，分别为 42.13 亿元、44.46 亿元和 45.39 亿元，但税收占比逐年下降。2023～2025 年，南浔区政府性基金收入逐年下降，分别为 53.43 亿元、40.35 亿元和 37.84 亿元，主要为国有土地使用权出让收入，易受国家宏观调控政策和土地市场等影响。同期，南浔区一般公共预算支出分别为 67.50 亿元、69.24 亿元和 70.59 亿元。

2023～2025 年末，南浔区地方政府债务余额逐年增长，分别为 146.27 亿元、192.93 亿元和 230.40 亿元；其中 2025 年末，南浔区一般债务余额为 52.52 亿元，专项债务余额为 177.88 亿元。

1992 年 7 月，湖州市委、市政府成立湖州市南浔经济开发区；1993 年 11 月，湖州市南浔经济开发区经省政府批准为省级经济开发区，成为浙江首批省级经济开发区之一，更名为浙江省南浔经济开发区；1999 年被国务院侨办确定为国家级华侨投资区；2006 年 1 月通过国家发改委审核保留为省级开发区，并更为现名；2015 年 6 月浙江南浔经济开发区(南浔华侨投资区)管理委员会和湖州南太湖产业集聚区南浔分区管理委员会实行合署办公。2021 年 3 月，南浔区成立东迁街道，将南浔经开区管委会的社会事务和城市管理职能剥离给东迁街道，真正实现“专业人干专业事”。历年来获得了“国家火炬计划特色产业基地”、“长三角最具投资价值开发区”、“浙江省省级产业示范基地（电梯产业园）”、“湖州市优秀特色产业工业园（电梯产业园）”、“平安南浔十连冠”等荣誉称号。

财富创造能力

公司作为南浔区重要的基础设施建设主体，主要承担南浔经济开发区内基础设施建设和土地整理等业务，在南浔区区域建设及经济发展中发挥重要作用；2023～2025 年，公司营业收入逐年减少，综合毛利率有所波动；截至 2025 年末，公司基础设施建设业务在建、拟建项目待投资规模较大，面临较大的资金支出压力。

公司作为南浔区重要的基础设施建设主体，主要负责南浔经济开发区内的基础设施建设、土地整理等业务，在南浔区区域建设及经济发展中发挥重要作用。2023～2025 年，公司营业收入逐年减少；综合毛利率有所波动。2026 年 1～6 月，公司营业收入同比减少，但综合毛利率同比上升。

公司基础设施建设业务主要由子公司湖州江蒋漾城市开发建设有限公司（以下简称“江蒋漾城发”）、湖州南浔城西新农村建设发展有限公司和南浔经建负责，公司就具体的建设项目与相关方签订委托代建协议，并收取一定比例的项目收益。2023～2025 年，公司代建收入逐年减少，毛利率有所波动。截至 2025 年末，公司主要在建项目包括南浔开发区城中村改造项目、东迁村拆迁及农民新村项目和湖州市南浔区绿化工程项目等，计划总投资 139.23 亿元，累计已投资 123.91 亿元；主要拟建项目包括頔塘北岸城市改造提升项目（二期）和申苏浙皖高速公路增设南浔古镇互通工程等，计划总投资 53.82 亿元，公司在建、拟建项目待投资规模较大，面临较大的资金支出压力。

公司的土地整理业务主要由子公司湖州南浔新頔建设开发有限公司（以下简称“南浔建设”）、江蒋漾城发和南浔经建负责，公司受相关方委托开展土地一级开发，并与相关方基于项目实际支出金额加成 10%的管理费进行结算。同时，公司会根据当地土地出让规划开展土地转让，获取土地转让收入。2023～2025 年，公司土地整理业务收入逐年增长，毛利率保持稳定。截至 2025 年末，公司主要在整理土地项目包括頔塘北岸改造升级同心村土地整理项目（二期）、頔塘北岸改造升级浔北村土地整理项目（二期）和頔塘北岸改造升级富强村土地整理项目（二期），计划总投资 25.00 亿元，累计已投资 19.21 亿元；同期末，公司已完工项目仍有较大规模开发成本未完成结算，回款依赖项目结算进度和当地财政情况，需持续关注资金回款情况。

公司贸易业务主要由子公司湖州南浔鑫隆贸易有限公司和湖州南浔高欣贸易有限公司负责，通过上下游产品形成的价差盈利。2023～2025 年，公司贸易业务收入有所波动，毛利率有所增长，但始终处于较低水平。2025 年，为应对市场需求变化以及维系与供应商的长期合作关系，公司业务结构有所调整，主要贸易产品包括辐射松原木、热轧带肋钢筋、乙二醇、服务器和显卡等，但上下游客户集中度较高且主要供应商及客户均为民营企业，需关注相关信用风险。

公司租赁业务主要为公司对土地流转经营权进行租赁产生的收入。2023～2025 年，公司租赁业务收入逐年增长，对营业收入形成良好补充；其中 2025 年，租赁业务收入主要来源于子公司湖州南浔新吉园区建设发展有限公司和湖州南浔新能园区建设发展有限公司（以下简称“新能园区公司”）新增园区产生的出租收入；2025 年 12 月，公司将新能园区公司股权划出，预计未来租赁业务相关收入将减少。

2024 年，公司新增商品房销售业务，实现商品房销售收入 2.23 亿元；2025 年，公司商品房销售业务收入增至 4.26 亿元，主要来源于自马嘶大社区（一期）项目。此外，为配合南浔经济开发区招商引资，公司自建厂房、人才公寓和停车位等项目，计划通过对外出租、收取停车费和对外出售等方式实现收入。截至 2025 年末，公司主要在建自营项目包括商品房、人才公寓和产业园等，预计总投资 37.40 亿元，已投资 31.81 亿元，项目投资规模相对较大，需关注后续资金平衡情况。此外，公司还涉及设计服务、测绘、建筑业务、售电及劳务等业务，为营业收入和毛利润提供了有益补充。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，公司净利润有所波动，政府补助是利润的主要来源，自身盈利能力有待提升。

2023～2025 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用有所减少，期间费用率逐年上升。同期，公司分别获得政府补助 3.02 亿元、4.20 亿元和 3.69 亿元，计入其他收益或营业外收入，是利润的主要来源。同期，公司投资收益持续为负，且亏损规模逐年扩大，主要系联营企业或合营企

业经营亏损所致。同期，公司净利润有所波动，总资产报酬率有所下降且处于较低水平，公司盈利能力有待提升。2026 年 1～6 月，公司实现净利润 1.61 亿元，同比有所增加。

2、资产可变现性

2023～2025 年末，公司总资产规模有所波动，其中以基础设施项目和土地整理项目成本为主的存货占比始终较高，且大部分投资性房地产未办妥产权证书，资产流动性较弱。

2023～2025 年末，公司以流动资产为主的总资产规模有所波动，其中货币资金有所波动，2025 年末，公司受限货币资金 28.81 亿元，货币资金受限规模较大，主要为保证金或质押受限。2023～2025 年末，公司应收账款有所波动，其中 2025 年末，按欠款方归集的前五大单位的应收余额合计为 47.24 亿元，占应收账款期末余额的 95.70%，集中度很高；账龄主要集中在 1～3 年，坏账准备余额为 483 万元。2023～2025 年末，公司其他应收款规模逐年增长；其中 2025 年末，按欠款方归集的前五大单位的其他应收款项为 39.04 亿元，占其他应收款余额的比例为 64.33%；从账龄来看，主要集中在 2 年以内，坏账准备余额为 0.15 亿元。2023～2025 年末，存货规模有所波动，但占比始终较高，其中 2025 年末，公司存货余额为 389.84 亿元，占总资产的比重为 53.06%，主要为基础设施项目和土地整理项目成本。2023～2025 年末，公司投资性房地产规模逐年减少，主要为住宅和商业房产，其中 2025 年末，公司未办妥产权证书的投资性房地产账面价值为 56.03 亿元，规模较大，公司资产流动性较弱；无形资产逐年减少，主要包括土地经营权和车位经营权等，其中 2025 年末，有 6.01 亿元景区特许经营权尚未产生收益。

2026 年 6 月末，公司资产规模较 2025 年末有所增加，主要系应收账款、存货和其他应收款等有所增长所致。

截至 2025 年末，公司受限资产 58.10 亿元，主要包括因质押、保证金使用受限的货币资金 28.81 亿元和因抵押贷款受限的存货、投资性房地产、无形资产合计 29.29 亿元；受限资产占总资产和净资产的比重分别为 7.91%和 19.56%。截至 2026 年 6 月末，公司受限资产 53.67 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 7.06%和 17.97%。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司总有息债务规模较大，其中短期有息债务占比持续上升且公司期末现金及现金等价物余额始终无法覆盖短期有息债务，面临较大的短期偿债压力；2025 年以来，南浔区属国有企业资源整合，公司存在较大规模的股权划出，需持续关注相关事项对公司的影响，同时，公司对外担保企业区域集中度较高，面临一定或有风险。

2023～2025 年末，公司总负债规模有所波动，负债结构以非流动负债为主；资产负债率有所波动。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。2023～2025 年末，以保证借款为主的短期借款逐年增加；应付账款逐年增长；其他应付款有所波动，主要包括往来款、押金及保证金等款项；一年内到期的非流动负债逐年增加，其中 2025 年末同比增长幅度较大，主要系长期借款和应付债券等即将到期转入所致。2023～2025 年末，公司长期借款有所波动，主要为保证借款等；应付债券有所波动，债券品种多样；长期应付款有所波动，主要为融资租赁。2026 年 6 月末，公司负债总额较 2025 年末有所增长，主要系短期借款和应付票据等增加所致；负债结构转为以流动负债为主。

2023～2025 年末，公司总有息债务有所波动，但规模较大，且短期有息债务占比持续上升，债务期限结构有待优化。同时，公司期末现金及现金等价物余额始终无法覆盖短期有息债务，面临较

大的短期偿债压力。2026 年 6 月末，公司短期有息债务规模进一步增加，推动总有息债务规模上升。

2023～2025 年末，公司所有者权益有所减少，其中实收资本保持稳定，均为 13.52 亿元；资本公积有所下降，其中 2024 年，根据南浔经开区管委会文件，公司的人防工程停车位 20 年经营权被收回，减少资本公积 2.02 亿元，同期，子公司湖州南浔新晟光伏科技有限公司将持有的湖州南浔瑞兴新晟光伏材料科技有限公司 19%股权以非公开协议转让给湖州千金瑞兴建设开发有限公司，减少其他资本公积 4.26 万元；2025 年，根据南浔经开区管委会和湖州市南浔区财政局的决议文件合计增加公司资本公积 45.43 亿元、南浔区管委会无偿划入资产至公司合计增加资本公积 22.67 亿元；但根据相关文件公司无偿划出新能园区公司、湖州南浔新诚园区建设开发有限公司和湖州南浔新诚慧来家园建设开发有限公司等多家子公司，减少资本公积 72.19 亿元，2025 年末，公司资本公积同比净减少 4.10 亿元。截至 2026 年 6 月末，公司所有者权益较 2025 年末略有增加，其中资本公积减少 3.25 亿元，系无偿划出子公司股权所致。2025 年以来，随着南浔区属国有企业资源整合推进，公司存在较大规模的股权划出，所有者权益有所减少，需持续关注相关事项对公司的影响。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 147.24 亿元，担保比率 49.56%；截至 2026 年 6 月末，公司对外担保余额 158.90 亿元，担保比率为 53.20%，被担保企业主要为当地国有企业，区域集中度较高，公司面临一定的或有风险。

（三）现金流

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流出，无法对债务及利息形成保障；投资性现金流持续净流出，且流出规模持续扩大；筹资性现金流持续净流入。

2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流出，无法对债务及利息形成保障；投资性现金流持续净流出，且流出规模持续扩大；筹资性现金流持续净流入，同时净流入规模有所波动，其中 2024 年，公司净流入规模大幅下降，主要系偿还债务所支付的现金大幅增加所致。2026 年 1～6 月，经营性现金流转为净流入，投资性现金流为净流出，筹资性现金流为净流入。

外部支持

近年来，公司能够获得当地政府在资产划拨和政府补助等方面的有力支持。

南浔区发债主体主要有 5 家，除公司外，分别为浙江兴上合城市开发集团有限公司（以下简称“兴上合集团”）、湖州南浔文旅发展集团有限公司（以下简称“南浔文旅”）、湖州市南浔区交通投资集团有限公司（以下简称“南浔交投”）和浙江金象投资控股集团有限公司（以下简称“金象投控”），其中兴上合集团主要承担南浔区的土地整理开发、项目建设等。

表 1　2025 年（末）南浔区主要发债主体情况（单位：亿元）

企业名称	控股股东	总资产	营业收入	净利润	净资产
兴上合集团	南浔区财政局	1,131.89	52.37	4.35	448.23
南浔新开		**734.66**	**38.39**	**2.63**	**297.07**
南浔文旅		695.61	19.41	2.81	279.61
南浔交投		650.39	7.22	2.42	232.52
浙江金象投资控股集团有限公司		216.92	2.80	0.30	91.03

数据来源：根据公开资料整理

公司是南浔区重要的基础设施建设主体，近年来，能够获得当地政府在资产划拨和政府补助等

方面的有力支持。

资产划拨方面，2023 年，当地政府将合计 17.28 亿元的无形资产无偿划拨至公司，增加资本公积；当地政府将湖州嘉景建筑设计院有限公司划入浙江湖州浔新开新能源开发有限公司[1]，公司资本公积增加 976.12 万元。2025 年，根据南浔经开区管委会的决议文件，通过豁免公司债务增加公司资本公积 40.33 亿元；根据南浔经开区区管委会出具的文件，向公司无偿划入资产 9.68 亿元，增加资本公积；南浔经开区管委会将湖州春语建设有限公司绿化工程项目无偿划转至公司，增加资本公积 12.99 亿元；根据湖州市南浔区财政局的决议文件，增加公司资本公积 5.09 亿元。

政府补助方面，2023～2025 年，公司收到计入其他收益和营业外收入的政府补助金额分别为 3.02 亿元、4.20 亿元和 3.69 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定南浔新开信用等级为 $AA+_{pi}$，评级展望为稳定。

[1] 2025 年 12 月，更名为“浙江浔开能源科技集团有限公司”。

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]半年度取 180 天。
[3]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。