

# 南通市崇川高新区发展（集团）有限公司

## 2025年度主动评级报告

主体信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA+pi	稳定	2025/12/29	王超毅	聂飞虹
主体概况		评级模型		
南通市崇川高新区发展（集团）有限公司是南通市崇川区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，主要从事南通市崇川区三个园区（江苏南通崇川经济开发区、江苏省南通港闸经济开发区和南通市北高新技术产业开发区）范围内的基础设施建设及土地开发整理、安置房建设业务，同时还从事资产租赁、劳务派遣等业务。		一级指标	二级指标	权重
截至2025年3月末，公司注册资本50.00亿元，实收资本6.00亿元，南通市崇川国有资产投资发展有限公司持有公司100.00%的股权，南通市崇川区政府国有资产监督管理办公室为公司实际控制人。		经营风险	区域环境	100.0%
		经营风险	业务运营	100.0%
		财务风险	盈利与获现能力	45.0%
		财务风险	债务负担	20.0%
			债务保障程度	35.0%
		调整因素		8.3
		个体信用状况(BCA)		无
		评级模型结果		a+
		外部支持调整子级		AA+
				3
注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异				

### 评级观点

东方金诚认为，南通市及其下辖的崇川区综合经济实力均很强；公司基础设施建设等主营业务具有很强区域专营性，同时业务布局较为多元，得到了股东及相关方的支持。同时，东方金诚也关注到，公司项目建设面临一定的资本支出压力，资产流动性较弱，全部债务持续面临一定的集中兑付压力，对外担保存在代偿风险。综合考虑，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强。

### 同业比较

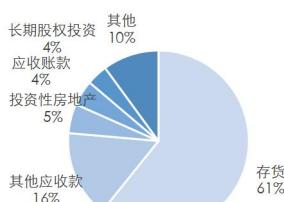
项目	南通市崇川高新区发展（集团）有限公司	台州循环经济发展有限公司	宁波滨江新城开发投资有限公司	杭州萧山钱江世纪城开发建设有限责任公司	嘉兴市南湖投资开发建设有限公司
地区	南通市崇川区	台州市椒江区	宁波市北仑区	杭州市萧山区	嘉兴市南湖区
GDP（亿元）	1855.91	880.64	3035.04	2431.65	828.45
人均GDP（元）	150948	99339	337602	112995	125242
一般公共预算收入（亿元）	106.59	50.30	404.06	322.61	70.01
政府性基金收入（亿元）	71.55	51.84	2.38	261.92	25.75
地方政府债务余额（亿元）	237.15	237.87	326.13	722.64	201.02
资产总额（亿元）	476.74	362.30	274.31	670.39	812.61
所有者权益（亿元）	204.10	117.18	134.47	330.97	283.62
营业收入（亿元）	25.83	17.56	6.04	26.62	28.09
净利润（亿元）	2.26	0.55	1.17	2.75	4.98
资产负债率（%）	57.19	67.66	50.98	50.63	65.10

注1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为AA+的同行业企业，表中数据年份均为2024年

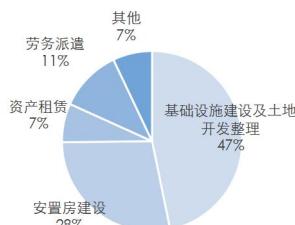
注2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

## 主要指标及依据

### 公司资产构成 (2024年末)



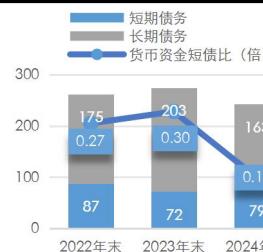
### 公司营业收入构成 (2024年)



### 公司财务指标 (单位:亿元、%)

	2022年	2023年	2024年	2025年Q1
资产总额	502.02	524.81	476.74	507.76
所有者权益	209.57	214.38	204.10	204.84
营业收入	21.96	21.48	25.83	6.69
净利润	3.23	3.08	2.26	0.74
全部债务	261.98	274.59	242.46	-
资产负债率	58.25	59.15	57.19	59.66
全部债务资本化比率	55.56	56.16	54.29	-

### 公司债务构成 (单位:亿元)



### 公司偿债指标 (单位:倍)



### 地区经济及财政 (单位:亿元、%)

	2022年	2023年	2024年
地区	南通市崇川区		
GDP总量	1676.93	1737.10	1855.91
人均GDP(元)	137775	141613	150948
一般公共预算收入	113.14	113.19	106.59
政府性基金收入	63.54	69.17	71.55
财政自给率	132.99	148.44	133.50

## 优势

- 南通市综合经济实力很强，其下辖的崇川区经济总量保持增长，形成了以船舶海工、高端纺织为代表的传统支柱产业及以电子信息（集成电路）、智能装备、新材料、车联网等为代表的新兴产业集群，综合经济实力亦很强；
- 作为崇川区重要的基础设施建设主体，公司主要从事的崇川区三个园区范围内基础设施建设及土地开发整理、安置房建设等业务具有很强的区域专营性；
- 公司经营着崇川区部分重要的国有资产，以此开展了资产租赁、劳务派遣、房产销售等业务，业务构成趋于多元化发展格局，对整体收入形成有益补充；
- 近年来，公司持续获得了股东及相关方的支持，无偿获取子公司股权及房屋资产等，并每年获得一定规模的财政补贴，整体资本实力较强。

## 关注

- 公司在建及拟建的基础设施及安置房等项目尚需投资规模较大，面临一定的资本支出压力；
- 公司资产中以项目开发成本为主的存货变现能力较弱，应收当地政府部门及国有企业的工程款和往来款占比很高，对资金形成较大占用，整体资产流动性较弱；
- 公司全部债务规模较大，短期债务占比较高，2024年末达到32.63%，货币资金对短期债务的保障能力较弱，持续面临一定的集中兑付压力；
- 截至2024年末，公司对外担保余额为215.69亿元，规模很大，担保比率为105.68%，担保对象集中于崇川区本地国有企业，区域集中度很高，存在一定代偿风险。

## 评级展望

预计南通市及崇川区经济将保持增长，公司基础设施建设及土地开发整理、安置房建设业务继续保持很强的区域专营性，能够得到股东及相关方的持续支持，评级展望为稳定。

## 评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504)》

## 历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
-	-	-	-	-	-

## 信用评级报告声明（主动评级）

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 本次评级为主动评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 本评级报告的结论，不能被视作委托评级结果。
- 本报告仅为第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用本报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。
- 由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚不保证评级预测以及基于评级预测得出的结论与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。
- 本评级结果中信用等级自 2025 年 12 月 29 日至 2026 年 12 月 28 日有效。在评级结果有效期内，东方金诚有权跟踪评级、变更等级、暂停或终止评级对象信用等级并公告。
- 本报告的著作权等其他相关知识产权均归东方金诚所有。任何使用者未经东方金诚书面授权，不得修改、复制、引用或用作其他用途，不得用于债券发行等证券业务活动。使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用应注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 本声明为本报告不可分割的内容，任何使用者使用本报告或引用本报告内容时，均应列明本声明内容。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025 年 12 月 29 日