

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0699 号

吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“25 吉安井开 MTN001”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“25 吉安井开 MTN001”信用等级为 AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二五年十二月三十一日

信用评级报告声明

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”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评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。
- 2.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。
- 3.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。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自2025年12月31日至2026年3月9日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司

2025年12月31日

吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司 主体及“25 吉安井开 MTN001” 2025 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果		跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员	
AA/稳定		2025/12/31	AA/稳定	丛晓莉	刘暮菡	
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
25 吉安井开 MTN001	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	78.0
				业务运营	100.0%	53.5
			财务风险	盈利与获现能力	45.0%	20.3
				债务负担	20.0%	9.0
				债务保障程度	35.0%	8.3
			调整因素	无		
			个体信用状况（BCA）	a		
			评级模型结果	AA		
			外部支持调整子级	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

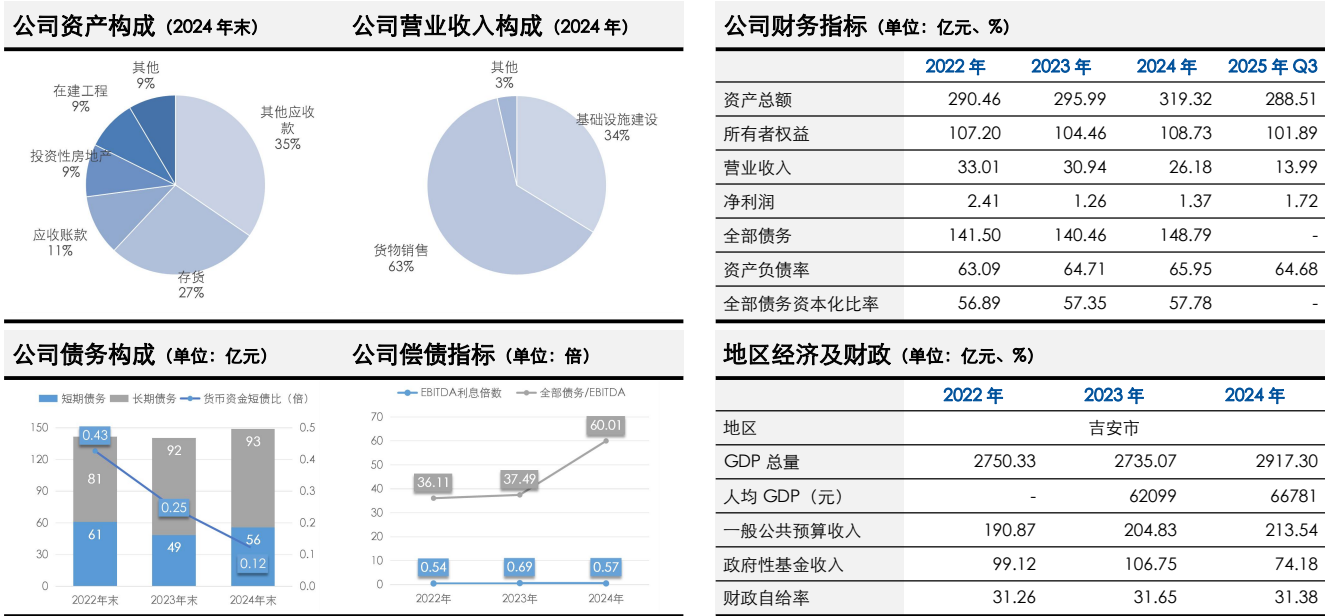
东方金诚认为，跟踪期内，吉安市综合经济实力仍很强，国家级井冈山经开区未来发展前景良好；公司主营业务区域专营性仍很强，继续得到实际控制人及相关各方的支持；江西省信用融资担保集团股份有限公司对“25 吉安井开 MTN001”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，东方金诚关注到，受子公司划出影响，公司未来营业收入预计将进一步下降，公司仍面临较大的资本支出压力和短期偿债压力，资产流动性依然较弱，资金来源整体对筹资活动较为依赖。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“25 吉安井开 MTN001”到期不能偿还的风险极低。

同业比较

项目	吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司	株洲市云龙发展投资控股集团有限公司	乐山交通投资发展（集团）有限公司	广安发展建设集团有限公司
地区	吉安市	株洲市	乐山市	广安市
GDP 总量（亿元）	2917.30	3902.40	2532.53	1615.50
人均 GDP（元）	66781	101497	-	-
一般公共预算收入（亿元）	213.54	195.18	163.99	108.84
政府性基金收入（亿元）	74.18	-	135.21	116.97
地方政府债务余额（亿元）	1330.82	1443.84	919.60	812.17
资产总额（亿元）	319.32	385.67	220.40	185.64
所有者权益（亿元）	108.73	139.64	77.41	69.61
营业收入（亿元）	26.18	19.38	12.30	14.34
净利润（亿元）	1.37	0.54	1.22	0.68
资产负债率（%）	65.95	63.79	64.88	62.50

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，标“-”项为未获取数据（下文同）
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、预决算报告等；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



- 优势
- 跟踪期内，吉安市地区经济实力仍很强，依托良好的区位优势，国家级井冈山经开区已逐步形成了以电子信息产业为首位产业，先进制造、新能源新材料为两大主攻产业的现代化产业体系，未来发展前景良好；
 - 公司继续从事井冈山经开区和青原区工业园范围内的基础设施项目建设等业务，区域专营性仍很强；
 - 作为吉安市重要的基础设施建设主体，公司继续得到了股东及相关方在资金注入和财政补贴等方面的支持；
 - 江西省信用融资担保集团股份有限公司为“25 吉安开并 MTN001”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

- 关注
- 受原子公司柏兆电子划出影响，公司未来将不再实现电脑主机板销售收入，预计营业收入将进一步下降；
 - 公司在建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力，资金来源整体对筹资活动较为依赖；
 - 公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性仍较弱；
 - 公司短期债务规模较大，面临较大的短期偿付压力。

评级展望

预计吉安市地区经济将保持增长，公司主营业务将保持很强的区域专营性，能够继续得到股东及相关各方的支持，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
AA/稳定	AAA (25 吉安开并 MTN001)	2025/03/11	丛晓莉 刘晓洁	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404) 》	阅读原文
AA/稳定	AA (14 开并债/PR 开并债)	2015/08/11	张 猛 高 路 周丽君	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015 年) 》	阅读原文
AA-/稳定	AA (14 开并债/PR 开并债)	2014/05/29	徐承远 李 强 张 猛	《地方政府融资平台公司信用评级方法 (2014) 》	阅读原文

注：以上为不完全列示

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
25 吉安井开 MTN001	2025/03/11	2.90 亿元	2025/03/19~2028/03/19	连带责任保证担保	江西省信用融资担保集团股 份有限公司/AAA/稳定

跟踪评级说明

根据相关监管要求及吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司（以下简称“金庐陵”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

公司前身为吉安市金庐经济开发有限公司，系由井冈山经济技术开发区管理委员会（以下简称“井开区管委会”）和吉安市城市建设投资开发公司于 2001 年共同出资组建的有限责任公司，初始注册资本为人民币 200.00 万元。2012 年 9 月，公司更为现名。历经数次增资及股权变更，截至 2025 年 9 月末，公司注册资本和实收资本均为人民币 10.00 亿元；吉安市创新投资集团有限公司（以下简称“吉安创投”）持有公司 100.00% 的股权，为公司唯一股东，吉安市国有资产监督管理委员会（以下简称“吉安市国资委”）为公司实际控制人。

跟踪期内，作为国家级井冈山经济技术开发区（以下简称“井冈山经开区”）和吉安市青原区（以下简称“青原区”）重要的城市基础设施建设主体，公司继续从事井冈山经开区和青原区工业园范围内的基础设施建设业务，同时从事资产租赁等业务。受原子公司柏兆（吉安）电子有限责任公司（以下简称“柏兆电子”）划出影响，公司未来将不再从事电脑主机板销售业务。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 12 家，较上年末增加 1 家，即层级上划的原间接控股子公司吉安市盛德资产运营有限公司；减少 3 家，系层级下调的原直接控股子公司柏兆电子、吉安市银庐陵建筑工程有限公司（以下简称“银庐陵建筑”）和吉安市金达新能源有限公司（以下简称“金达新能源”）。

图表 1 截至 2024 年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	子公司简称	注册资本	持股比例	取得方式
吉安市井开区银庐陵建设投资有限公司	银庐陵建投	75000.00	100.00	划转
吉安市合汇实业有限公司	合汇实业	20000.00	100.00	设立
吉安市盛德建设发展有限公司 ¹	盛德建设	70000.00	100.00	设立
江西红井冈融资租赁有限公司	井冈融资	21000.00	70.00	设立
吉安金瑞工程项目管理有限公司	金瑞工程	51.00	51.00	设立
吉安市明匠智能系统工程有限公司	明匠智能	1500.00	50.00	设立
吉安市青原区新工业园投资发展有限责任公司	青原工投	13500.00	90.00	划转
吉安市井开区燕子窝港口有限公司	燕子窝港口	8000.00	100.00	设立
江西省通讯终端产业技术研究院有限公司	通讯研究院	650.00	65.00	设立
吉安市金运通汽车租赁服务有限公司	金运通租赁	800.00	100.00	设立
吉安吉陵建设发展有限公司	吉陵建设	510.00	51.00	设立
吉安市盛德资产运营有限公司	盛德资产运营	20000.00	100.00	划转

资料来源：公司审计报告及公开资料，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

¹ 原名为吉安市金庐陵投资发展有限公司，2024 年 1 月更为现名。

截至 2025 年 9 月末，公司发行的“25 吉安井开 MTN001”尚未到还本付息日，募集资金已使用完毕。“25 吉安井开 MTN001”由江西省信用融资担保集团股份有限公司（以下简称“江西信用担保”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

个体信用状况

行业分析

以“控增化存”为核心的化债政策全面落地，地方化债压力有所减轻，监管“防风险”与“促发展”双轨并行

2024 年以来，我国持续深化地方政府债务风险防控体系建设，以“控增化存”为核心的化债政策全面落地。随着各项化债补充政策落地以及置换隐性债务的地方政府债大规模供给，地方化债压力有所减轻。预计未来城投行业监管政策将延续“严控新增债务”的主基调，并更加注重“防风险”与“促发展”双平衡，加快推动城投公司改革转型，从“化债中发展”转向“发展中化债”。

城投公司信用风险总体可控，市场化转型加快推进，但所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势，需警惕转型过程中衍生的经营风险

随着“一揽子化债”政策全面落地，尾部城投公司短期流动性风险持续缓解，债务风险总体可控，预计城投公司公募债券违约的概率依然很低。然而在地方财政运行延续“紧平衡”的背景下，行业深层矛盾犹存，部分区域负面舆情仍时有发生，流动性紧张的局面尚未得到根本性缓解。长期来看仍需进一步理顺财政机制体制、转变地方经济发展模式、加快城投公司实质性转型。

当前市场及政策环境下，城投公司退平台和转型进程料将加速。但由于区域经济发展水平、资源禀赋、产业基础等差异，不同地区城投公司所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势。未来，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性转型带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入有所下降，毛利润及综合毛利率均有所提升；受柏兆电子股权划出影响，公司将不再从事电脑主机板销售业务，预计营业收入将进一步下降

作为井冈山经开区和青原区重要的城市基础设施建设主体，跟踪期内，公司继续从事井冈山经开区和青原区工业园范围内的基础设施建设业务，同时还从事资产租赁等业务。受柏兆电子划出影响，公司未来将不再从事电脑主机板销售业务。

2024 年，公司营业收入有所减少，仍主要来自基础设施建设和货物销售业务。从构成来看，受项目结算进度影响，基础设施建设业务收入略有下降；货物销售业务收入有所减少，仍为当年营业总收入的主要来源。公司其他业务收入主要来自商铺、办公楼、标准厂房等资产租赁业务，对营业收入形成一定补充。同期，得益于其他业务扭亏为盈带动，公司毛利润和综合毛利

率均有所提高。

2025年7月，根据公司发布的《吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司关于实施重大资产重组及丧失对重要子公司实际控制权的公告》，公司持有的柏兆电子全部股权转让至吉安市工业投资有限公司（以下简称“吉安工投”）。柏兆电子股权划出后，公司将不再从事电脑主机板销售业务，预计营业收入将进一步下降，但柏兆电子作为代工型企业，盈利能力一般，其股权划出对公司净利润的影响预计相对有限。

图表2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022年		2023年		2024年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
基础设施建设	8.05	24.39	9.00	29.08	8.84	33.75
货物销售	23.14	70.10	20.72	66.95	16.43	62.74
其他	1.82	5.51	1.23	3.96	0.92	3.51
营业收入	33.01	100.00	30.94	100.00	26.18	100.00
项目	毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	0.37	4.63	2.53	28.09	1.82	20.62
货物销售	0.44	1.88	0.52	2.51	0.40	2.41
其他	-0.93	-51.34	-0.58	-47.37	0.62	67.56
合计	-0.13	-0.38	2.47	7.97	2.84	10.84

注：各分项之和与加总数存在细微差异，系四舍五入所致，下文同
资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2025年1~9月，公司营业收入为13.99亿元，毛利润为0.57亿元，毛利率为4.05%。

基础设施建设

跟踪期内，公司继续承担井冈山经开区和青原区范围内的道路、厂房及相关配套设施等基础设施项目建设，业务仍具有很强的区域专营性

跟踪期内，公司继续承担井冈山经开区和青原区范围内的道路、厂房及相关配套设施等基础设施项目建设，业务仍具有很强的区域专营性。公司基础设施建设业务模式未发生重大变化。2024年，公司实现基础设施建设收入8.84亿元，毛利率有所下降，主要系其中毛利率较高的按成本加成模式结算收入占比下降所致。

公司在建项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力

截至2025年3月末，公司主要在建项目包括电子信息产业聚集区标准厂房及配套工程建设项目一期一标段、电子信息产业聚集区标准厂房及配套工程建设项目一期二标段、智慧装备产业园及配套基础设施建设二期等，计划总投资合计20.75亿元，尚需投资11.66亿元。同期末，公司暂无拟建基础设施项目。

图表3 截至2025年3月末公司重点在建项目情况（单位：亿元）

在建项目	计划总投资	已投资	尚需投资
电子信息产业聚集区标准厂房及配套工程建设项目一期一标段	6.00	2.14	3.86
电子信息产业聚集区标准厂房及配套工程建设项目一期二标段	6.00	0.87	5.13
智慧装备产业园及配套基础设施建设二期	4.00	3.28	0.72

图表 3 截至 2025 年 3 月末公司重点在建项目情况（单位：亿元）

在建项目	计划总投资	已投资	尚需投资
人才公寓项目	3.50	2.29	1.21
樟树塘路东延	0.65	0.34	0.31
人才公寓幼儿园	0.60	0.16	0.44
合计	20.75	9.09	11.66

资料来源：公司提供，东方金诚整理

总体来看，公司在建项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

货物销售

货物销售收入是公司营业收入主要来源之一，随着柏兆电子股权划出，未来公司不再确认电脑主机板销售收入，但柏兆电子作为代工型企业，盈利能力一般，其股权划出对公司净利润的影响预计相对有限

公司货物销售业务主要由原子公司柏兆电子负责，柏兆电子长期从事计算机主板的生产制造，是以电脑主机板为主要产品的一家代工型企业。跟踪期内，柏兆电子业务模式未发生重大变化。2024 年，公司货物销售收入为 16.43 亿元，收入规模有所下降主要系市场需求变化所致，该业务收入仍是当年公司营业收入的主要来源；毛利率为 2.41%，略有下降系商品价格波动所致。

2025 年 7 月，伴随柏兆电子股权划转至吉安工投，未来公司不再确认电脑主机板销售收入，但柏兆电子作为代工型企业，盈利能力一般，其股权划出对公司净利润的影响预计相对有限。

企业管理

跟踪期内，公司注册资本和实收资本均未发生变化；吉安创投仍为公司唯一股东，吉安市国资委仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司董事、高级管理人员发生变动；除此之外，公司治理结构及组织架构未发生其他重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了 2024 年及 2025 年 1~9 月合并财务报表。中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年度财务数据进行了审计，并出具了带保留意见的审计报告。跟踪期内，公司未更换审计机构。公司 2025 年 1~9 月合并财务报表未经审计。

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）形成保留审计意见的基础为，截至 2024 年末，公司应收井冈山经济技术开发区管理委员会（以下简称“井开区管委会”）以及主控主体 88.62 亿元，余额较大，且未能获取井开区管委会及主控主体财务状况的充分证据，因此发表保留意见。

公司提供了由中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）于 2025 年 7 月 31 日出具的《关于吉安市井冈山开发区金庐陵经济发展有限公司审计报告保留意见所涉及事项影响已消除的专项

说明》（勤信咨字【2025】第0831号）。中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）认为形成保留审计意见的基础已经消除，主要依据包括：经核实，2025年1月至7月期间，井开区管委会及主控主体与公司的往来资金总共收到37.77亿元，总共支出5.57亿元，收支合计43.34亿元，收入减去支出为32.20亿元，未见异常；井开区管委会及主控主体的相关财务职能部门制定了与公司的结算安排，计划近八年内积极推进与公司的结算，将往来账目清理完毕。

截至2024年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共12家（详见图表1），较上年末增加1家直接控股子公司，即盛德资产运营；减少3家直接控股子公司，即柏兆电子、银庐陵建筑和金达新能源。

资产构成与资产质量

跟踪期内，公司资产总额有所波动，仍以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，对公司资金占用较多，资产流动性仍较弱

跟踪期内，公司资产规模有所波动，结构以流动资产为主。公司流动资产主要由其他应收款、存货、应收账款和其他流动资产构成。

图表4 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

项目	2022年末	2023年末	2024年末	2025年9月末
资产总额	290.46	295.99	319.32	288.51
流动资产	227.59	230.30	250.56	238.50
其他应收款	66.53	84.29	110.38	96.44
存货	92.13	91.95	87.54	87.60
应收账款	37.37	32.12	34.85	31.54
其他流动资产	0.54	3.73	9.65	9.44
非流动资产	62.87	65.70	68.76	50.02
投资性房地产	28.53	25.33	30.26	15.29
在建工程	20.35	25.50	29.17	30.62
其他权益工具投资	6.12	8.27	3.22	0.22
长期股权投资	1.42	1.40	2.10	1.51

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司其他应收款仍主要为应收井冈山开发区政府机构和国有企事业单位的往来款；2024年末，前五名应收对象分别为江西金嘉汇资产管理有限公司²（以下简称“金嘉汇资产”，22.27亿元）、吉安创投（21.19亿元）、井开区管委会（15.93亿元）、井冈山经济技术开发区国有土地上房屋征收与补偿管理办公室（以下简称“井冈山开发区房补办”，8.31亿元）和青原区财政局（5.30亿元），合计余额占期末全部其他应收款的64.15%；2025年9月末，公司其他应收款有所下降，主要系应收金嘉汇资产、吉安创投及井开区管委会等的款项减少所致。

跟踪期内，公司存货小幅减少，仍主要由土地使用权和基础设施项目成本等构成；2024年末，公司存货主要包括拟开发土地50.88亿元、代建工程30.03亿元、开发成本5.01亿元等。应收账款仍主要为应收政府部门的工程结算款及货物销售业务产生的应收货款，2024年末前五应收对象分别为井开区管委会（26.87亿元）、吉利（香港）科技有限公司（4.34亿元）、

² 金嘉汇资产成立于2019年，注册资本为6.00亿元，井开区管委会为金嘉汇资产唯一股东和实际控制人。

井冈山开发区房补办（2.06 亿元）、青原区财政局（1.07 亿元）和江西省吉安市建筑安装工程总公司（0.08 亿元），合计占应收账款的比重为 98.13%。2024 年末，公司其他流动资产同比增幅较大，主要系增加的定期存单，期末余额为 9.21 亿元。

公司非流动资产主要由投资性房地产、在建工程、其他权益工具投资和长期股权投资构成。公司投资性房地产仍主要为用于出租经营的房屋建筑物，2024 年末有所增加，2025 年 9 月末降幅较大，主要系部分房产划出所致；在建工程保持增长，仍主要为自建项目投入成本；其他权益工具投资同比降幅较大，主要系退出对吉安市井开区金庐陵新能源产业基金合伙企业、吉安市井开区金庐陵先进制造产业投资基金（有限合伙）等的投资所致；长期股权投资小幅增长，主要系对吉安市井开区金金项目开发有限公司（以下简称“金金公司”）的投资增加所致。

截至 2024 年末，公司受限资产合计 47.56 亿元，占资产总额的比重为 14.89%，主要包括受限的货币资金 1.86 亿元、其他流动资产 7.07 亿元、存货 22.74 亿元、固定资产 0.07 亿元、投资性房地产 15.51 亿元和无形资产 0.31 亿元。

资本结构

跟踪期内，受股东和相关方资金注入以及子公司划出等因素综合影响，公司所有者权益总体略有下降，仍主要由资本公积构成

跟踪期内，受股东和相关方资金注入以及子公司划出等因素综合影响，公司所有者权益略有下降。其中，实收资本无变动；资本公积 2024 年末同比有所增加，主要系井冈山经开区财政金融局向子公司拨付资金影响所致，2025 年 9 月末有所下降，主要系子公司柏兆电子股权划出影响所致；未分配利润有所波动，2024 年末同比减少系公司会计政策变更对前期数据更正³，变更后 2023 年末未分配利润数据减少所致；少数股东权益有所下降，仍主要为非全资子公司其他股东持有的净资产。

图表 5 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
所有者权益	107.20	104.46	108.73	101.89
实收资本	10.00	10.00	10.00	10.00
资本公积	78.93	75.23	81.34	73.26
未分配利润	14.29	15.20	13.48	15.20
少数股东权益	1.68	1.72	1.59	1.12

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额有所波动，构成转为以流动负债为主

公司流动负债主要由其他应付款、短期借款、一年内到期的非流动负债和应付账款构成。

公司其他应付款仍主要为与当地国企及关联方的往来款等，跟踪期内有所波动，2024 年末主要应付对象包括吉安创投（13.50 亿元）、吉安市井开区今越工程建设有限公司（国企，7.43 亿元）、吉安人力资源服务产业园管理有限公司（国企，4.30 亿元）、江西兴庐资产管理有限

³ 根据公司 2024 年度审计报告附注，2024 年 1 月 1 日公司投资性房地产由成本法变更为公允价值计量，2023 年末受影响的科目包括未分配利润减少 2.63 亿元，会计政策变更后 2023 年末未分配利润为 12.57 亿元。

公司⁴（3.00 亿元）和金金公司⁵（2.01 亿元），合计占其他应付款的比重为 66.51%；短期借款仍主要系随着公司项目建设推进用于经营周转的资金，2024 年末主要包括保证借款（18.95 亿元）、质押借款（6.98 亿元）、抵押及保证借款（2.00 亿元）和信用借款（0.77 亿元），主要借款银行包括上饶银行、光大银行、九江银行、兴业银行、江西银行、进出口银行、交通银行等；一年内到期的非流动负债有所波动，2024 年末主要包括一年内到期的长期借款 13.02 亿元、应付债券 1.80 亿元和长期应付款 6.13 亿元；应付账款仍主要为应付货款及应付施工方工程款。

图表 6 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
负债总额	183.26	191.53	210.59	186.62
流动负债	102.55	94.26	116.61	107.07
其他应付款	33.60	34.61	45.47	33.72
短期借款	9.88	19.69	28.70	25.94
一年内到期的非流动负债	44.96	27.27	21.94	28.24
应付账款	8.09	8.14	10.62	5.57
非流动负债	80.71	97.26	93.98	79.55
长期借款	59.45	61.54	66.82	57.93
应付债券	14.99	19.25	19.63	10.29
长期应付款	6.25	16.45	6.59	10.36

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。公司长期借款有所波动，2024 年末仍主要为从银行取得的保证借款、抵押及保证借款、抵押质押及保证借款等，借款银行主要包括江西银行、光大银行、九江银行、兴业银行、上饶银行、农发行、建设银行等；应付债券仍为处于存续期的各类债券/债务融资工具；长期应付款波动下降，主要系根据结算进度项目专项资金减少影响所致。

公司全部债务同比继续增加，短期债务规模较大，面临较大的短期偿债压力

公司全部债务主要用于项目建设、经营性业务补充流动资金、偿还有息债务、补充日常营运资金等，2024 年末，构成仍以银行借款和债券为主。同期末，公司全部债务同比继续增加，其中，短期债务规模仍较大，期末占比为 37.55%，面临较大的短期偿付压力。同期末，公司资产负债率小幅上升。

图表 7 公司主要债务数据及指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
全部债务	141.50	140.46	148.79	-
短期债务	60.84	48.53	55.87	-
长期债务	80.66	91.93	92.92	-
资产负债率	63.09	64.71	65.95	64.68

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司对外担保余额 38.94 亿元，担保比率为 35.81%，担保对象仍主要为

⁴ 系江西省金融资产管理股份有限公司下属子公司。

⁵ 系江西省金控投资集团有限公司下属子公司。

区域内国有企业。总体来看，公司对外担保区域集中度较高，存在一定的代偿风险。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入有所下降，主要盈利指标仍处于较低水平，整体盈利能力仍较弱

2024年，公司营业收入有所下降，营业利润率有所提升；期间费用略有增加，费用管控有待改善；利润总额及净利润均有所增长，其中财政补贴收入占利润总额的比重有所下降，利润总额对财政补贴依赖程度有所减弱。同期，公司总资本收益率和净资产收益率均处于较低水平，整体盈利能力依然较弱。

图表 8 公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~9 月
营业收入	33.01	30.94	26.18	13.99
营业利润率	-1.34	7.01	9.77	-
期间费用	1.04	1.21	1.27	1.06
期间费用/营业收入	3.15	3.91	4.85	7.58
利润总额	2.45	1.66	1.78	1.72
其中：财政补贴	4.05	0.63	0.58	1.88
净利润	2.41	1.26	1.37	1.72
总资本收益率	1.20	0.85	0.69	-
净资产收益率	2.25	1.20	1.26	-

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司筹资活动前现金流仍为净流出，资金来源整体对筹资活动较为依赖

2024年，公司经营活动现金流入仍主要为项目结算款、产品销售款及收到的往来款等形成；主营业务获现水平小幅提高。同期，公司经营活动现金流出主要系支付工程款、货款和往来款等形成的现金流。2024年，公司经营活动现金流仍为净流出。

图表 9 公司现金流相关指标情况（单位：亿元）

科目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~9 月
经营活动现金流入	86.19	66.73	53.05	216.99
现金收入比率（%）	29.92	35.08	37.98	144.10
经营活动现金流出	74.29	72.18	54.65	215.11
经营活动产生的现金流量净额	11.90	-5.45	-1.61	1.88
投资活动现金流入	4.57	1.38	0.96	1.10
投资活动现金流出	1.10	6.63	6.26	1.16
投资活动产生的现金流量净额	3.47	-5.25	-5.30	-0.07
筹资活动现金流入	63.40	76.70	99.95	53.99
筹资活动现金流出	71.77	74.08	100.07	54.25
筹资活动产生的现金流量净额	-8.37	2.62	-0.11	-0.26
现金及现金等价物增加额	6.98	-8.05	-6.99	1.55

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

2024年，公司投资活动现金流入和流出规模均小幅下降；其中，投资活动现金流入主要为

收回银行理财产品和拆借资金形成，流出主要为公司支付的项目投资款、资金拆借款以及购建资产等形成；投资活动现金流仍为净流出。同期，公司筹资活动现金流入仍主要为发行债券、取得银行借款等融资形成，筹资活动现金流出主要用于偿还债务本息；筹资活动现金流转为净流出。整体来看，公司资金来源对筹资活动仍较为依赖。

偿债能力

考虑到公司承担了井冈山经开区和青原区范围内的基础设施建设等，主营业务区域专营性及稳定性均很强，业务持续性较强，具有一定的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债能力指标来看，跟踪期内，公司流动比率和速动比率均有所下降；公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性较弱，对流动负债的实际保障能力较弱。公司货币资金对短期债务的覆盖程度较低，经营性现金流对易波动的项目结算款及往来款等依赖较大而稳定性欠佳，对流动负债保障情况偏弱。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率略有下降，全部债务资本化比率略有上升；EBITDA 对到期利息和全部债务的保障程度仍较弱。

图表 10 公司偿债能力指标（单位：%、倍）

项目	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 9 月（末）
流动比率	221.93	244.32	214.86	222.74
速动比率	132.09	146.76	139.80	140.92
货币资金短债比	0.43	0.25	0.12	-
经营现金流动负债比率	11.60	-5.78	-1.38	-
长期债务资本化比率	42.93	46.81	46.08	-
全部债务资本化比率	56.89	57.35	57.78	-
EBITDA 利息倍数	0.54	0.69	0.57	-
全部债务/EBITDA	36.11	37.49	60.01	-

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司短期债务为 55.87 亿元，主要通过自有资金、主营业务回款及续发债券、银行贷款等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2024 年公司经营性净现金流为-1.61 亿元，且公司经营活动现金流易受波动较大的项目结算款及往来款影响，未来缺乏稳定性。2024 年末，公司非受限货币资金为 4.79 亿元。间接融资方面，公司具有一定的备用流动性，截至 2025 年 4 月末，公司已获得银行等金融机构授信合计 181.48 亿元，尚未使用额度 16.89 亿元；直接融资方面，公司已获批的中期票据注册额度为 4.90 亿元，尚未使用额度 2.00 亿元。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了井冈山经开区和青原区范围内的基础设施建设等，业务区域专营性、业务稳定性均很强，业务持续性较强，具有一定的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2025 年 12 月 1 日，公司本部已结清及未结清贷款信息中均无不良类及关注类贷款记录。截至本报告出具日，公司在

资本市场发行的债券/债务融资工具均已按期支付本息。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

受内需放缓影响，三季度 GDP 增速有所回落；年初以来出口增速不降反升，宏观经济走势整体稳中偏强

2025 年三季度 GDP 同比增长 4.8%，增速较二季度回落 0.4 个百分点，主要原因是在当季出口继续加快增长的同时，国内投资和消费增速较快下行。值得注意的是，三季度固定资产投资同比下降 6.5%，明显低于二季度的增长 2.0%，三大投资板块全面下行。其中，上半年经济运行稳中偏强，三季度宏观政策处于观察期，加之当前地方政府财政偏紧，三季度基建投资同比下降 5.2%；外部环境影响制造业投资信心，国内房地产市场调整加剧，三季度制造业投资和房地产投资也都出现负增长。另外，三季度居民消费减速，社会消费品零售总额同比增速较二季度下行 2 个百分点。

整体上看，前三季度 GDP 同比增长 5.2%，高于年初确定的“5.0%左右”的全年增长目标，背后主要是美国加征关税过程反复多变，各类“抢出口”效应持续发酵，加之我国外贸企业灵活调整，出口多元化取得显著进展，带动前三季度出口增速达到 6.1%，较去年全年增速加快 0.3 个百分点，外需对经济增长保持较强拉动。另外，年初以来稳增长政策适时发力，以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快，都对经济运行起到了重要支撑作用。不过，当前经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场调整压力加大，物价水平持续偏低，进而推动实际利率处于高位，对内生性投资、消费需求和房地产市场形成较强抑制效应。

四季度有可能出台新一轮稳增长政策，重点是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳

往后看，近期外部波动加大，四季度美国高关税政策对全球贸易和我国出口的冲击有可能进一步显现，外需对经济增长的贡献或将由正转负，叠加去年四季度一揽子增量政策出台导致基数抬高，今年四季度 GDP 增速下行压力加大。着眼于稳定四季度及明年一季度宏观经济运行，出台新一轮稳增长政策的必要性上升，核心是财政加力、货币宽松、更大力度推动房地产市场止跌回稳。可以看到，9 月末以来 5000 亿元新型政策性金融工具加快推进，10 月进一步安排 5000 亿元地方政府债务结存限额，用于化解存量债务及扩大有效投资，财政稳增长政策正在加力，后期还可能进一步上调“两新”政策支持资金规模。综合各方面因素，年底前央行有可能实施新一轮降息降准，房地产支持政策有望在供需两端全面加码，其中的关键是引导居民房贷利率下调。预计在稳增长政策适时加力带动下，四季度 GDP 增速有望达到 4.7% 左右，进而顺利完成全年“5.0%左右”的经济增长目标，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

区域经济和财政状况

1. 吉安市

吉安市是江西省下辖地级市，位于江西省中西部，总面积 2.53 万平方公里，常住人口 435.07 万人。截至 2024 年末，吉安市下辖 2 区 1 市 10 县⁶，并设有 1 个国家级经济技术开发区——井冈山经开区。

吉安市为长江中游城市群的重要成员，为连接南昌大都市圈和赣州都市圈的重要节点。近年来，吉安市依托赣深高铁等大通道，积极融入粤港澳大湾区、长三角一体化、长江经济带等国家战略。吉安市为江西省第二大陆地交通枢纽，区位优势条件较好，境内有京九铁路、昌赣高铁、蒙华铁路、吉衡铁路通过，货运黄金水道——赣江航道贯穿吉安市境内，拥有 4C 级军民合用机场——吉安井冈山机场以及吉安站和吉安西站 2 个主要车站。吉安市旅游资源丰富，拥有井冈山等多处革命遗址，武功山、青原山、玉笥山、白水仙等 4 个省级自然风景名胜区以及文天祥纪念馆、欧阳修纪念馆、西阳宫等一批名胜古迹。

跟踪期内，吉安市地区经济保持增长，经济总量居江西省中游水平，以电子信息产业为首位的工业经济拉动效应明显，经济实力仍很强

近年来，吉安市地区经济保持增长，2024 年经济总量在江西省 11 个地级市中排名第 6 位，三次产业结构由 2023 年的 9.4: 44.1: 46.5 优化为 2024 年的 9.3: 42.2: 48.5，第二、三产业持续成为经济发展主要动力。工业领域形成以电子信息为首位、生物医药、先进装备制造、先进材料、绿色食品为主导的“1+4”产业体系。吉安市电子信息产业从 2012 年 351.7 亿元到 2024 年实现营业收入 2000 亿元，LED 照明中小功率封装产能全球第一，培育立讯智造、合力泰、木林森 3 个百亿级企业，红板、满坤等优质项目落地，依托宏业 5G 铜箔补全基础材料、木林森构建 LED 照明完整产业链，电路板年产量超 3000 万平方米，成全国重要中高端电路板基地；生物医药以中医药为核心，涵盖生物技术药、医疗器械、化学药，开发全杜仲胶囊、乌鸡白凤丸等重点产品；先进装备制造聚焦汽车零部件、数控机床、农机装备；先进材料发力硅基、铜基、稀土、先进膜等领域，推进吉安钢铁新型钢材、广源化工非金属新材料项目；绿色食品 2024 年新增绿色食品认证 124 个、全国名特优新产品 13 个，通过校企合作加速技术攻关与产品研发，产业集群化发展特征显著。

近年来，吉安市第三产业在旅游业、物流业带动下稳步增长。旅游业依托“红、绿、古”资源，2022~2023 年旅游收入分别达 1099.98 亿元、1271.69 亿元，2024 年接待游客量和旅游总收入同比分别增长 16.7%、15.3%；物流业随中通快递产业园等项目运营，2022~2024 年邮政行业收入从 18.07 亿元增至 24.2 亿元，快递业务收入同步从 9.06 亿元增长至 15.4 亿元。金融业保持良好态势，2024 年末吉安市金融机构本外币存、贷款余额分别为 5209.1 亿元、4202.7 亿元，较年初分别增加 422.6 亿元、350.6 亿元。受宏观环境影响，吉安市房地产业增长乏力，2024 年房地产开发投资下降 11.6%，商品房销售面积 198 万平方米（同比降 26.9%），但竣工面积 179.3 万平方米（同比增 115.2%），住宅竣工量增幅达 128.2%，呈现投资销售下滑、竣工量显著回升的分化特征。

⁶ 分别为吉州区、青原区，吉安县、新干县、永丰县、峡江县、吉水县、泰和县、万安县、遂川县、安福县、永新县，井冈山市。

跟踪期内，吉安市一般公共预算收入继续增长，整体财政实力仍很强；吉安市政府性基金收入受房地产市场波动、政府城建规划和土地出让安排等因素影响波动下降

近年来，吉安市一般公共预算收入持续增长，同比增速分别为 4.9%、7.3%和 4.3%；其中税收收入占比保持在六成左右，主要税种包括增值税、企业所得税、城市维护建设税、土地增值税和契税等。近年来，受土地出让收入影响，吉安市政府性基金收入波动下滑，且以土地出让收入为主的政府性基金收入易受房地产市场波动、政府城建规划和土地出让安排等因素影响，未来存在一定的不确定性。

近年来，吉安市政府负债率逐年增长。截至 2024 年末，吉安市政府债务余额为 1330.82 亿元，控制在限额以下。债务管控方面，吉安市不断完善制度建设，陆续印发《关于防范化解政府隐性债务风险的实施方案》及《地方政府隐性债务风险等级评定办法》等，全面落实隐性债务问责制度，建立约谈提醒机制，密切关注化债进度，暂未发生债务风险事件。

图表 11 吉安市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	2750.33	2735.07	2917.30
GDP 增速	5.1	3.7	5.7
人均 GDP（元）	-	62099	66781
规上工业增加值增速	8.8	4.6	8.7
固定资产投资增速	8.7	1.6	4.8
一般公共预算收入	190.87	204.83	213.54
政府性基金收入	99.12	106.75	74.18
上级补助收入	236.94	-	-
税收收入占比	59.07	60.10	57.45
财政自给率	31.26	31.65	31.38
地方政府债务余额	905.57	1122.04	1330.82
政府负债率	32.93	41.02	45.62

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：吉安市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2024 年财政预算执行情况，标“*”数据系估算所得，东方金诚整理

2.井冈山经济技术开发区

依托良好的区位优势，国家级井冈山经开区已逐步形成了以电子信息产业为首位产业，先进制造、新能源新材料两大主攻产业的现代化产业体系，未来发展前景良好

井冈山经开区位于吉安市城南工业组团，总体规划面积 46.50 平方公里；前身为吉安市高新技术产业开发区，2009 年 2 月经江西省人民政府批准更名为江西井冈山经济技术开发区，2010 年 3 月经国务院批准为国家级经济技术开发区。2018 年 3 月，吉安市以井冈山经开区为主体，整合吉州区工业园、吉安河东经济开发区和富滩工业园，推进“一区四园”一体化发展。井开区管委会为井冈山经开区的管理部门，是吉安市政府的派出机构。

依托良好的区位优势，井冈山经开区已逐步形成了以电子信息产业为首位产业，先进制造、新能源新材料两大主攻产业的现代化产业体系，未来发展前景良好。近年来，井冈山经开区强化电子信息首位产业核心地位，电子信息等产业集群效应进一步显现。多家上市公司在井冈山

经开区落地，木林森、满坤科技等企业获批江西省省级工业发展专项数字化转型专题扶持资金，威尔高入选潜在独角兽企业，填补了吉安市独角兽类企业的空白，木林森的最大生产基地坐落于井冈山经开区内；此外，金鸡湖创新小镇数字经济产业集聚区获批江西省首批数字经济产业集聚区，5G 智能硬件制造产业基地被认定为江西省首批 5G 产业示范基地，是全省唯一获批的国家级经开区。作为吉安市重要的电子信息产业聚集地，井冈山经开区通讯终端产业集群和吉安高新区数字视听产业集群是全市 16 个产业集群中两个营收超百亿元的电子信息产业集群。

综上所述，东方金诚对吉安市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

跟踪期内，作为吉安市重要的基础设施建设主体，公司在资金注入、财政补贴等方面继续得到股东及相关各方的支持

除公司股东吉安创投外，吉安市还有 2 家主要的基础设施建设主体，分别为吉安城投控股集团有限公司（以下简称“吉安城控”）和吉安市文化旅游投资发展集团有限公司（以下简称“吉安文旅”），其中吉安城控主要负责吉安市范围内的土地开发整理、基础设施建设、保障房建设等业务；吉安文旅主要负责吉安市范围内的文化旅游、生态建设的投融资和运营等业务；吉安创投主要从事井冈山经开区和青原区工业园范围内的基础设施建设业务，同时还从事货物销售、房屋租赁等业务。总体来看，上述几家主体业务范围有所区分。

跟踪期内，公司作为吉安创投下属的重要子公司及吉安市重要的基础设施建设主体，在资金注入、财政补贴等方面继续得到了股东及相关各方的支持。资金注入方面，2024 年，井冈山经开区财政金融局向子公司拨付资金，公司相应增加资本公积 6.12 亿元。财政补贴方面，2024 年和 2025 年 1~9 月，公司分别获得补贴收入 0.58 亿元和 1.88 亿元。

考虑到公司将继续在吉安市的基础设施建设领域中发挥作用，股东及相关各方将继续给予公司支持，其对公司的支持意愿较强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对吉安市的地区经济及财政实力、股东及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为股东及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

江西信用担保为“25 吉安井开 MTN001”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用

江西信用担保成立于 2008 年 11 月，原名为江西省信用担保股份有限公司，是由江西省人民政府授权江西省财政厅管理的省级担保机构，初始注册资本为 20.00 亿元，江西省行政事业资产集团有限公司持股 99.99%。2020 年 7 月，江西信用担保的唯一出资人变更为江西省金融控股集团有限公司（以下简称“江西金控”）。2021 年，江西信用担保陆续收到江西金控注入的现金增资 4.85 亿元、江西省普惠融资担保有限公司的股权增资 6.30 亿元以及利润转增股本 3.20 亿元，江西信用担保的实收资本增加 14.35 亿元至 34.35 亿元。2022 年，江西信用担保启动新一轮增资扩股，与江西金控以及景德镇市国有运营投资控股集团有限责任公司等 12 家国有企业签订投资入股协议，募集资金 16.59 亿元，均为货币出资；同年 12 月，江西金控将江西信

用担保股权划转至全资子公司江西省金控投资集团有限公司。截至 2024 年末，江西信用担保注册资本和实收资本均为 50.00 亿元，江西省人民政府为其实际控制人。

江西信用担保凭借覆盖江西全省的业务网络及与当地银行良好的合作基础，江西信用担保担保业务规模位列江西省前列，区域竞争优势很强；江西信用担保资本实力雄厚，准备金计提较为充足，为其各项业务发展提供很强支撑；江西信用担保资金运用渠道进一步拓展，资金业务收入对营业收入形成良好补充，带动江西信用担保盈利增长；江西信用担保是经江西省人民政府批准成立的省级国有担保公司，控股股东为江西金控，实际控制人为江西省人民政府，能在资本补充、业务开展、风险代偿等方面获得股东持续支持。

同时，东方金诚关注到，江西信用担保新增债券担保客户以城投企业为主，受监管政策趋严、融资环境收紧等因素影响，江西信用担保担保业务增速有所放缓；江西信用担保在保客户以租赁和商务服务业、建筑业及相关行业为主，行业和客户集中度较高，且部分存量涉房非融资担保业务和委托贷款面临一定信用风险；江西信用担保部分贷款担保反担保物处置顺序劣后于合作银行，使得应收代偿款处置周期拉长，清收难度亦加大。

综上所述，东方金诚评定江西信用担保主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。江西信用担保为“25 吉安井开 MTN001”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事井冈山经开区和青原区工业园范围内的基础设施项目建设等业务，区域专营性仍很强；同时，东方金诚也关注到，受原子公司柏兆电子划出影响，公司未来将不再实现电脑主机板销售收入，预计营业收入将进一步下降；公司在建项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力，资金来源整体对筹资活动较为依赖；公司流动资产中变现能力较弱的存货和应收类款项占比较高，资产流动性仍较弱；公司短期债务规模较大，面临较大的短期偿付压力。

跟踪期内，吉安市地区经济实力仍很强，依托良好的区位优势，国家级井冈山经开区已逐步形成了以电子信息产业为首位产业，先进制造、新能源新材料为两大主攻产业的现代化产业体系，未来发展前景良好；作为吉安市重要的基础设施建设主体，公司继续得到了股东及相关方在资金注入和财政补贴等方面的支持；江西省信用融资担保集团股份有限公司为“25 吉安井开 MTN001”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

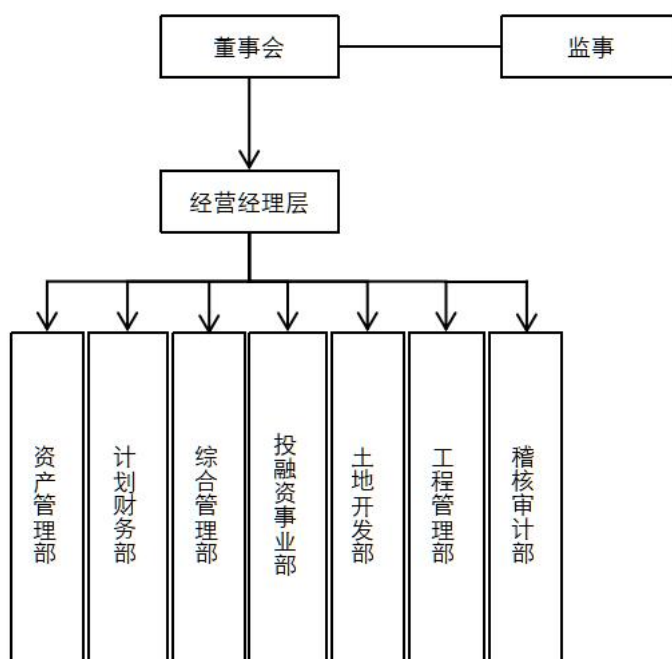
综上所述，公司自身偿债能力较强，股东及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“25 吉安井开 MTN001”到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2025 年 9 月末公司股权结构和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 9 月（末）
主要财务数据（单位：亿元）				
资产总额	290.46	295.99	319.32	288.51
其他应收款	66.53	84.29	110.38	96.44
存货	92.13	91.95	87.54	87.60
应收账款	37.37	32.12	34.85	31.54
投资性房地产	28.53	25.33	30.26	15.29
在建工程	20.35	25.50	29.17	30.62
负债总额	183.26	191.53	210.59	186.62
长期借款	59.45	61.54	66.82	57.93
其他应付款	33.60	34.61	45.47	33.72
短期借款	9.88	19.69	28.70	25.94
一年内到期的非流动负债	44.96	27.27	21.94	28.24
全部债务	141.50	140.46	148.79	-
其中：短期债务	60.84	48.53	55.87	-
所有者权益	107.20	104.46	108.73	101.89
营业收入	33.01	30.94	26.18	13.99
净利润	2.41	1.26	1.37	1.72
经营性活动净现金流	11.90	-5.45	-1.61	1.88
投资性活动净现金流	3.47	-5.25	-5.30	-0.07
筹资性活动净现金流	-8.37	2.62	-0.11	-0.26
主要财务指标				
营业利润率（%）	-1.34	7.01	9.77	-
总资本收益率（%）	1.20	0.85	0.69	-
净资产收益率（%）	2.25	1.20	1.26	-
现金收入比率（%）	29.92	35.08	37.98	144.10
资产负债率（%）	63.09	64.71	65.95	64.68
长期债务资本化比率（%）	42.93	46.81	46.08	-
全部债务资本化比率（%）	56.89	57.35	57.78	-
流动比率（%）	221.93	244.32	214.86	222.74
速动比率（%）	132.09	146.76	139.80	140.92
货币资金短债比（倍）	0.43	0.25	0.12	-
经营现金流动负债比率（%）	11.60	-5.78	-1.38	-
EBITDA 利息倍数（倍）	0.54	0.69	0.57	-
全部债务/EBITDA（倍）	36.11	37.49	60.01	-

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
经营现金流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。