



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

湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司主体与相关债项2022年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
担保分析
评级结论





信用等级公告

DGZX-R【2022】00690

大公国际资信评估有限公司通过对湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司及“22 鄂光谷东债/22 光谷东”的信用状况进行跟踪评级，确定湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司的主体长期信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“22 鄂光谷东债/22 光谷东”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司
评审委员会主任：席宁

二〇二二年六月二十八日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
22 鄂光谷东债/22 光谷东	10.5	7	AAA	AAA	2022.2

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021	2020	2019
总资产	505.30	487.13	467.73
所有者权益	263.40	257.29	258.66
总有息债务	199.39	209.42	186.85
营业收入	16.83	12.28	10.52
净利润	1.90	0.84	1.06
经营性净现金流	17.00	0.51	0.19
毛利率	23.00	13.55	25.59
总资产报酬率	1.79	1.66	1.55
资产负债率	47.87	47.18	44.70
债务资本比率	43.08	44.87	41.94
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.79	0.76	0.77
经营性净现金流/总负债	7.21	0.23	0.09

注: 公司提供了 2021 年财务报表, 大华会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2021 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 李婷婷

评级小组成员: 石舒婷

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司 (以下简称“光谷东国资”或“公司”) 主要从事大冶市基础设施建设、土地整理、公用事业运营等业务, 是当地重要的国有资产运营主体。跟踪期内, 黄石市和大冶市主要经济指标大幅提高, 公司在当地城市发展中仍发挥重要作用, 继续得到大冶市人民政府在政府补助方面的有力支持, 2021 年公司营业收入及毛利率均同比增长, 公用事业运营业务仍具有区域专营优势; 但同时, 公司期间费用率仍较高, 对大冶市经创资产经营有限公司 (以下简称“大冶经创公司”) 的其他应收款回收仍存在较大不确定性, 公司短期偿债压力较大, 对外担保面临较高或有风险。湖北省融资担保集团有限责任公司 (以下简称“湖北担保”) 为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2021 年, 黄石市和大冶市主要经济指标大幅提高, 大冶市一般预算收入大幅增长, 为公司发展提供较好的外部环境;
- 2021 年, 公司营业收入及毛利率均同比增长, 公用事业运营业务包括自来水销售、污水处理、管网安装和公共运输业务, 仍具有区域专营优势;
- 公司是大冶市重要的国有资产运营主体, 在当地城市发展中仍发挥重要作用, 继续得到大冶市人民政府在政府补助方面的有力支持;
- 湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保, 仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 2021 年, 公司期间费用率仍较高, 对利润造成较大侵蚀;
- 2020 年末大冶市交通投资有限公司 (以下简称“大冶交投”) 受让公司子公司



大冶市振恒城市发展投资有限公司（以下简称“大冶城投”）持有的民营企业湖北大冶汉龙汽车有限公司（以下简称“汉龙公司”）债权，2021 年 3 月，大冶交投将该债权本息合计 42.08 亿元转让给大冶经创公司，因而形成大冶城投对大冶经创公司的大额其他应收款，2021 年大冶经创公司仅还款 2.81 亿元，于 2022 年 3 月以 4.38 亿元资产抵债，公司待收回债权金额偏高，未来债权回收仍存在较大不确定性；

- 公司有息债务规模仍较大，在总负债中占比仍很高，且短期偿债压力较大；
- 2021 年末，公司对外担保规模同比增长，对民营企业担保余额仍较大，面临较高或有风险。

大冶市振恒城市发展投资有限公司



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《产业投融资控股企业信用评级方法》，版本号 PF-CK-2021-V.3.1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（14%）	6.00
（一）区域环境	6.00
要素二：财富创造能力（65%）	5.23
（一）产品与服务竞争力	5.69
（二）盈利能力	4.33
要素三：偿债来源与负债平衡（21%）	4.18
（一）债务状况	3.73
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	4.25
调整项	无
模型结果	AA+

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理。

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。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA+/稳定	22 鄂光谷东债/22 光谷东	AAA	2022.02.09	李婷婷、赵婧	产业投融资控股企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2021.01.22	唐川、李婷婷、石舒婷	产业投融资控股企业信用评级方法（V.2.1）	未查询到相关披露信息



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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，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。

三、本报告的评级结论是大公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。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为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、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公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）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公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）。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被





跟踪债券到期日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，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。

八、未经大公书面同意，本次评级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。



跟踪评级说明

根据大公承做的光谷东国资存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额 ¹	发行期限	募集资金用途	进展情况
22 鄂光谷东债 /22 光谷东	10.5	10.5	2022.03.14~2029.03.14	10 亿元用于大冶先进制造标准厂房建设项目, 0.5 亿元用于补充公司流动资金	截至 2022 年 3 月末, 已使用 2.0 亿元, 用于大冶先进制造标准厂房建设项目

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

光谷东国资成立于 2003 年 6 月 25 日，原名为大冶市国有资产经营有限公司，是由湖北省人民政府批准设立、大冶市人民政府授权组建的国有经营性资产投资经营机构，是大冶市重要的国有资产运营主体。公司初始注册资本为 3.68 亿元人民币，由大冶市人民政府国有资产监督管理局（以下简称“大冶市国资局”）出资认缴。2021 年 12 月，根据公司股东决定，公司更名为现名；同时，公司注册资本增加至 20.00 亿元，由大冶市国资局进行认缴出资。截至 2021 年末，公司注册资本 20.00 亿元人民币，实收资本 3.68 亿元，大冶市国资局为公司唯一股东及实际控制人。

2021 年 12 月，公司制定了新的《公司章程》，其中，公司更名为现名，依据《公司法》、《企业国有资产法》、《湖北省企业国有资产监督管理条例》等法律法规，大冶市国资局代表大冶市人民政府履行出资人职责，决定公司的经营方针、中长期发展战略规划和年度投资计划。公司设董事会、监事会、总经理，跟踪期内，公司法定代表人由刘文著变更为余敦强，总会计师变更为总经济师，其余治理结构及组织架构未发生变化（见附件 1-1），截至 2021 年末，公司纳入合并财务报表范围的二级子公司 16 家（见附件 1-2），同比增加 10 家，均为投资新设，减少 1 家，系注销大冶市黄金公司。

¹ 本次债券采用提前偿还本金方式，自债券存续期第 3 年至第 7 年，每个计息年度末按照债券发行总额的 20% 偿还债券本金。



根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2022 年 4 月 6 日，公司本部未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债券融资工具尚未到付息期。

偿债环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化，2022 年经济发展质量有望进一步提升；2021 年以来城投企业融资环境有所收紧，预计 2022 年城投行业风险整体可控；2021 年黄石市和大冶市主要经济指标大幅提高，大冶市一般公共预算收入大幅增长，为公司发展提供较好的外部环境。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9%和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易净出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保



持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持续优化，经济发展质量有望进一步提升。

（二）行业环境

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧；预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。

2021 年以来，地方政府债务监管力度进一步趋严，城投企业融资环境有所收紧。2021 年 4 月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发【2021】5 号）（以下简称“国发 5 号文”），明确要将防控风险、增强财政可持续性摆在更加突出位置。国发 5 号文延续“规范举债融资机制，抓实化解隐性债务风险”的主要工作思路，同时提出要把防范化解地方政府隐性债务风险作为重要的政治纪律和政治规矩，切实防范恶意逃废债，保护债权人合法权益，坚决防止风险累积形成系统性风险，体现出中央对防范化解隐性债务风险的高度重视。此外，国发 5 号文再次提出清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算。2021 年 7 月，银保监会发文对银行保险机构提出要求：一是严格执行地方政府融资相关政策要求，打消财政兜底幻觉，严禁新增或虚假化解地方政府隐性债务，切实把控好金融闸门；二是严禁向承担地方政府隐性债务的借款人新提供流动资金贷款，对于短期偿债压力较大的到期地方政府隐性债务，可适当延长期限，探索降低债务利息成本，优先化解期限短、涉众广、利率高、刚性兑付预期强的债务，防范存量隐性债务资金链断裂的风险。这些要求有利于有效化解城投企业债务风险，并促进城投企业进入良性发展轨道。2021 年 12 月召开的中央经济工作会议，提出“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。要保证财政支出强度，加快支出进度。实施新的减税降费政策，适度超前开展基础设施投资。坚决遏制新增地方政府隐性债务。化解风险要有充足资源，研究制定化解风险的政策，要广泛配合，完善金融风险处置机制”。

预计 2022 年，监管政策将仍以“坚决遏制地方政府隐性债务增量、妥善化解存量、防范化解金融风险”为核心，规范城投企业的投融资行为，强化风险管理等举措，防范地方政府债务风险，城投行业风险整体可控。



（三）区域环境

受 2020 年低基数的影响,2021 年,黄石市和大冶市主要经济指标大幅提高,大冶市一般预算收入同比大幅增长,为公司发展提供较好的外部环境。

黄石市为湖北省地级市,是武汉城市圈副中心城市、华中地区重要的原材料工业基地、全国资源枯竭转型试点城市和国务院批准的沿江开放城市。截至 2021 年末,黄石市下辖四区一县,代管一个县级市(大冶市),设有一个国家级开发区(黄石经济技术开发区),总面积 4,583 平方公里,根据黄石市第七次全国人口普查公报,截至 2020 年 11 月 1 日,黄石全市常住人口 246.91 万人。根据黄石市 2021 年政府工作报告,2021 年黄石市预计全年地区生产总值达到 1,910 亿,同比增长 14.0%,固定资产投资、社会消费品零售总额和地方公共财政预算收入分别同比增长 24.0%、26.2%和 42.3%,规模以上工业增加值同比增长 16.5%,外贸出口同比增长 29.2%,电子信息产业产值同比增长 59.0%,高技术制造业增加值同比增长 51.1%。

表 2 2019~2021 年大冶市主要经济指标(单位:亿元、%)

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值 ²	751.12	14.4	647.18	-4.2	680.69	8.1
一般预算收入	50.40 ³	48.9	27.03	-37.2	43.02	-4.5
规模以上工业增加值	-	26.2	-	-3.9	-	9.1
全社会固定资产投资	-	30.7	-	-18.3	-	12.7
社会消费品零售总额	395.75	32.9	263.93	-26.6	314.53	11.9
进出口总额	-	-	38.92	20.0	29.27	17.3
三次产业结构	7.3:55.5:37.3		8.0:58.6:33.5		6.8:60.5:32.7	

数据来源:2019~2021 年大冶市国民经济和社会发展统计公报

大冶市为湖北省直辖、黄石市代管的县级市,地处湖北省东南部,长江中游南岸,区位优势明显,水陆交通便捷。大冶市下辖 10 个乡镇、4 个城区街道办事处,设有 1 个国家级高新区(黄石大冶湖高新技术产业开发区),总面积 1,566.3 平方千米,2021 年末全市(含黄金山托管区域)户籍人口 99.82 万人。2021 年大冶市地区生产总值 751.12 亿元(含黄金山托管区),同比增长 14.4%;规模以上工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额同比均大幅提高;地方一般公共预算收入(含黄金山托管区)完成 50.40 亿元,同比增长 48.9%。根据大冶市人民政府发布的《2021 年 1~12 月全市主要指标情况》,2021 年大冶市人均生产总值 86,216.0 元。

² 含黄金山托管区。2019 年黄石市财政局发布《关于将黄金山开发区财政收入纳入大冶市统计范围的请示》(黄财政文【2019】48 号)称,黄石市政府同意将黄金山托管区财政收入纳入大冶市统计。

³ 含黄金山托管区。



根据《关于大冶市 2021 年政府预算执行情况和 2022 年预算草案的报告》，2021 年大冶市（不含黄金山托管区）完成一般公共预算收入 40.60 亿元，克服疫情影响逐步恢复，同比增长 50.2%，其中地方税收收入 30.37 亿元，非税收入 10.23 亿元，税收收入占一般公共预算收入的 74.8%；获得转移性收入 25.51 亿元。支出方面，全市完成一般公共预算支出 79.26 亿元，同比下降 8.3%⁴。全年政府性基金收入完成 56.15 亿元，其中国有土地使用权出让收入 53.84 亿元；政府性基金支出 43.76 亿元。2021 年末大冶市政府债务余额为 82.65 亿元，其中一般债务余额 48.07 亿元，专项债务余额 34.58 亿元。

综合来看，受 2020 年低基数的影响，2021 年黄石市和大冶市主要经济指标大幅提高，大冶市一般预算收入同比大幅增长，为公司发展提供较好的外部环境。

财富创造能力

公司是大冶市重要的国有资产运营主体，主要从事大冶市土地整理、基础设施建设以及公用事业运营等业务，在大冶市城市发展中仍发挥重要作用；2021 年，公司营业收入及毛利率均同比增长。

公司是大冶市重要的国有资产运营主体，在大冶市土地整理、基础设施建设以及公用事业运营等方面发挥重要作用，2021 年，公司营业收入及毛利率均同比增长，主要系土地整理及其他收入同比增长，且其他业务毛利率同比大幅增长。

从收入结构来看，2021 年，公司工程项目建设收入同比减少，主要由于受疫情影响部分项目工期有所延长，暂未确认收入所致；土地整理收入同比增长，主要系 2021 年开发地块较多，确认收入较多；公用事业运营业务包括自来水销售、管网安装和公共运输业务收入，2021 年同比均有所增长；其他业务收入同比大幅增长，主要系租赁收入增长，以及公司出售名下房产，当年确认售房收入 2.80 亿元。

⁴ 主要原因：一是国家 2020 年新冠肺炎疫情增支补助 25,738 万元和疫后重建补助 3,190 万元支持政策退出；二是企业职工基本养老保险省级统筹后，原在本级列收列支的中央和省级转移支付资金（2020 年为 27,052 万元）不再下达给大冶市核算；三是从 2021 年起，预算支出核算由权责发生制改为收付实现制，2021 年末，已纳入预算未实际支付的项目资金 54,725 万元由权责发生制下的提前列支改为收付实现制下结转下年支出。剔除以上因素，2021 年一般公共预算支出可比增长 4.5%。



表 3 2019~2021 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	16.83	100.00	12.28	100.00	10.52	100.00
工程项目建设	3.77	22.42	5.45	44.35	4.70	44.64
土地整理	5.29	31.40	3.41	27.79	2.64	25.11
公用事业运营	2.13	12.63	1.63	13.30	1.50	14.22
其他	5.65	33.56	1.79	14.55	1.69	16.03
毛利润	3.87	100.00	1.66	100.00	2.69	100.00
工程项目建设	0.46	11.79	0.66	39.59	0.57	21.10
土地整理	1.42	36.64	0.92	55.06	1.53	56.82
公用事业运营	0.04	1.09	0.00 ⁵	0.11	-0.20	-7.54
其他	1.95	50.48	0.09	5.23	0.80	29.61
毛利率	23.00		13.55		25.59	
工程项目建设	12.10		12.10		12.10	
土地整理	26.85		26.85		57.92	
公用事业运营	1.98		0.12		-13.56	
其他	34.60		4.87		47.28	

数据来源：根据公司提供资料整理

从毛利率来看，2021 年公司综合毛利率同比大幅增长，主要系毛利率较高的土地整理业务收入增长，以及其他业务中 2020 年亏损的租赁业务产生盈利使得其他业务毛利率大幅提升。

（一）工程项目建设

公司承担了大冶市基础设施项目建设任务，在全市城市建设领域仍发挥着重要作用；公司在建及拟建的项目规模较大，未来仍面临一定的资本支出压力。

公司承担了大冶市基础设施项目建设任务，工程项目建设业务包括委托代建和自营自建，其中，公司自营自建项目由公司本部运营，委托代建业务主要由子公司大冶城投负责运营。跟踪期内，委托代建模式无变化，项目资金来源于公司自有资金和外部融资，大冶城投与大冶市政府每年签订《大冶市城市基础设施建设项目代管项目管理协议》，大冶市政府按照协议约定按工程实际造价的 15.00% 向公司支付代建项目管理费。2021 年，公司与大冶市政府进行尹家湖水源保护绿化防护工程、大冶市熊家洲片区熊家州大道项目等 9 个项目结算，经审定工程实际造价 3.32 亿元，公司确认收入 3.77 亿元。2021 年末，公司存货中基础设施建设工程项目建设成本账面价值为 86.70 亿元。

截至 2021 年末，公司主要在建委托代建项目共计 19 个（见附件 2-1），总投资 204.97 亿元，已完成投资 141.13 亿元，尚需投资 63.84 亿元。同期，公司

⁵ 公用事业运营毛利润为 187,969.88 元。



拟建的委托代建项目计划总投资额为 28.73 亿元。公司在建及拟建项目规模较大，未来仍面临一定的资本支出压力。

表4 截至2021年末公司在建工程项目情况（单位：万元）

主要在建项目			
项目名称	预计总投资	累计投资	建设周期
三个中心建设项目	80,000	70,649	2018~2023 年
足球公园	10,000	4,129	2017~2023 年
大冶北站商业街	2,000	453	2019~2023 年
大冶市露天采石矿生态环境治理及综合利用工程修复	120,000	3,836	2019~2025 年
矿尾库综合开发与生态环境修复	80,000	926	2019~2025 年
矿山开发	200,000	11,532	2019~2025 年
合计	492,000	91,525	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年末，公司本部自营自建项目主要为在建工程中的三个中心建设项目、足球公园、矿山开发等，预计总投 49.20 亿元，已投 9.15 亿元。根据《大冶市人民政府第 43 次常务会议纪要》【2018】17 号文，由光谷东国资负责统一实施大冶市全市非金属矿山整治修复及经营工程，具有特许经营优势，矿山开发业务未来在建及拟建规模较大。整体来看，公司在建及拟建项目规模较大，未来仍面临一定的资本支出压力。

（二）土地整理

2021 年，土地整理收入有所增长，仍是公司营业收入和利润的主要来源；但该业务易受宏观经济、土地政策和当地房地产市场波动影响，未来收入存在一定不确定性。

公司土地整理业务由子公司大冶城投负责运营，根据 2020 年公司与大冶市土地收购储备中心（以下简称“土储中心”）签订的《委托代开发合同》，约定公司承担为实施土地前期开发等工作发生的全部成本和费用，待整治完成且土地验收合格后，由土储中心按照当年整理完成的土地进行价款结算，加成比例为 40.00%，委托代开发期限为 3 年（2020 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日）。2021 年，土地整理收入同比增长，毛利率保持稳定，仍是公司营业收入和利润的主要来源。



表5 2021年公司土地开发整理收入情况（单位：亩、万元）

位置	面积	开发成本	已确认收入
城西北工业园铜都大道以东有色物流园以西地块	4.45	774	1,058
殷祖镇 316 国道以东南峰加压站南侧地块	30.21	836	1,143
尹家湖片区金茂观澜府南侧、经四路西侧	33.70	3,391	4,635
尹家湖片区一号路北侧、宏维半岛北苑西侧	28.87	3,545	4,846
熊家洲东垦区沿湖路南侧、和庄路西侧	98.93	5,848	7,994
城西路以东原大冶市看守所整合 A	34.18	2,903	3,968
尹家湖片区高铁大道西侧纬九路南侧地块	40.81	5,993	8,193
尹家湖片区高铁大道西侧纬九路北侧地块	58.86	7,686	10,507
高铁大道西侧纬十路南侧 B	90.89	5,279	7,216
熊家洲片区兴港路东侧沿湖路北侧	17.46	338	462
大箕铺镇东角山村曹家四房新屋	8.44	114	155
熊家洲东垦区兴高路以南、傅公路以西地块	55.59	1,040	1,421
熊家洲东垦区兴高路以南、黄献路以东 B 地块	19.99	414	566
熊家洲片区兴港路西侧沿湖路北侧地块	2.75	66	90
金牛镇虬川大道以南、夏邦服饰公司以东	16.05	225	307
刘仁八镇双港口水库以北、S201 省道以西	3.01	37	50
殷祖镇红军路以东丁山村地块	10.02	117	160
刘仁八镇陈如海村 316 国道以西地块	5.29	59	81
合计	559.51	38,663	52,852

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年，公司出让的地块包括尹家湖片区高铁大道西侧纬九路南侧、北侧、高铁大道西侧纬十路南侧 B 等 18 个地块，总面积合计 559.51 亩，确认收入 5.29 亿元。截止 2021 年末，公司无拟开发的土地整理项目，土地整理收入易受土地性质影响，成本易受区域地价及拆迁补偿款影响，且土地开发整理业务易受宏观经济、土地政策和当地房地产市场波动影响，未来收入存在一定的不确定性。

表6 2019~2021年公司土地整理情况（单位：亩、亿元）

项目名称	2021 年	2020 年	2019 年
完成土地整理面积	582.13	343.67	107.21
土地整理总成本	3.87	2.50	1.11
土地出让面积	559.51	343.67	111.36

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）公用事业运营

2021 年，公司公用事业运营业务主要包括自来水销售、污水处理、管网安装和公共运输业务，仍具有区域专营优势；但公共运输业务公益性较强，仍处于亏损状态。

公司公用事业运营业务主要包括自来水销售、污水处理、管网安装和公共运输业务，均具有区域专营优势。其中，水务业务由子公司大冶市清润水务集团有



限公司⁶（以下简称“大冶水务”）负责运营，主要包括自来水销售、污水处理和管网安装，大冶水务是大冶市主要的供水企业，负责大冶市城区及周边乡镇自来水的供应业务，在大冶市自来水供水市场具有区域专营优势。污水处理业务由子公司大冶水务下辖的大冶市城南和城西北污水处理厂负责，计入其他业务收入。

表 7 2019~2021 年公司供水业务相关指标（单位：万吨/年）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
综合供水成产能力（万吨/日）	19.50	19.50	19.50
供水总量	5,902.00	6,093.54	5,512.00
售水总量	4,721.00 ⁷	4,494.90	4,223.43
其中：居民用水量	3,003.00	2,696.94	1,900.09
非居民用水量	1,718.00	1,797.96	2,322.34
管网漏损率（%）	18.00	11.00	11.00
供水户数（万户）	19.00	19.00	19.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司供水用户分为居民用户和非居民用户，水费由公司直接收取。水价方面，跟踪期内大冶市城乡供水价格标准无变化：居民生活用水 1.85 元/立方米、非居民生活用水 3.00 元/立方米、特种行业用水 8.00 元/立方米。供水成本方面，仍根据黄石等地城市供水原水水资源费征收标准，对大冶水务的收费标准为 2.70 元/立方米。2021 年，公司供水能力保持 19.50 万吨/日，售水总量有所增加，自来水销售收入略有增加。因 2020 年及以前管网漏损率为公司估计数，2021 年实际测得管网漏损率为 18%，处于较高水平。

表 8 2019~2021 年公司公交业务运营情况

项目	2021 年	2020 年	2019 年
公交运营线路（条）	29	27	27
公交车数量（辆）	360	416	430
客运总量（万人次）	4,405	3,274	5,810
运营里程（万公里）	1,848	1,597	2,430

数据来源：根据公司提供资料整理

公司公共运输业务主要为大冶市区及近郊区公共汽车运营，由子公司大冶市楚安公共交通有限公司（以下简称“楚安公司”）负责。公交运营公益性较强，公交运输设备更新改造及燃油等运营成本相对较高，该业务仍处于亏损状态。截至 2021 年末，楚安公司拥有公交车 360 辆，公交线路 29 条，随着大冶市内公共运输的恢复，公交业务收入有所增长，但因公益属性较强，仍处于亏损状态。

⁶ 原大冶市水务集团公司，2021 年 12 月更为现名。

⁷ 2021 年售水总量中包含乡镇居民用水。





偿债来源与负债平衡

2021 年，公司期间费用率仍较高，对利润造成较大侵蚀，利润对政府补贴依赖程度仍很高；经营性净现金流对利息和债务的保障能力均同比提升；债务偿还对融资能力依赖程度仍较高；公司对大冶经创公司存在大额其他应收款，待收回债权金额偏高，未来债权回收仍存在较大不确定性；公司有息债务规模仍较大，占总负债比重仍很高，且短期偿债压力较大。

（一）偿债来源

1、盈利

2021 年，期间费用率仍较高，对利润造成较大侵蚀；利润总额大幅增长，利润对政府补贴依赖程度仍很高。

2021 年，公司营业收入有所增长，毛利率同比大幅提升。同期，期间费用同比增长，仍主要为财务费用；期间费用率同比有所下降，但仍较高，对利润造成较大侵蚀。2021 年，公司其他收益同比继续增长，均为政府补助，包括财政补贴、工程项目补贴、新能源车辆营运补贴等，利润对政府补贴依赖程度仍很高；同期，受益于毛利率的提升，公司盈利水平提高，利润总额和净利润同比大幅增长，总资产报酬率和净资产收益率同比均有所提高，但仍处于较低水平。

表 9 2019~2021 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	16.83	12.28	10.52
营业成本	12.96	10.62	7.83
毛利率	23.00	13.55	25.59
期间费用	7.20	6.74	5.80
销售费用	0.08	0.05	0.07
管理费用	1.15	0.85	1.05
财务费用	5.97	5.84	4.68
期间费用/营业收入	42.77	54.89	55.10
其他收益	6.26	5.87	4.16
营业利润	2.24	0.95	1.16
利润总额	2.07	0.85	1.14
净利润	1.90	0.84	1.06
总资产报酬率	1.79	1.66	1.55
净资产收益率	0.72	0.33	0.41

数据来源：根据公司提供资料整理

2、现金流

2021 年，公司经营性净现金流同比大幅增长，对利息和债务的保障能力均同比提升；投资性现金流仍为净流出；在建及拟建项目尚需投资规模较大，仍存在一定资本支出压力。

2021 年，公司经营性现金流同比大幅增长，主要系项目回款规模较大以及



收到的往来款较多所致，经营性净现金流对利息和债务的保障能力均同比提升。同期，投资性现金流仍为净流出，主要系 2020 年子公司大冶城投出售部分信托基金，收到的现金大幅增加，2021 年投资收到的现金同比减少；以及公司 2021 年新摘牌土地导致购建资产支付的现金流出大幅增长。

表 10 2019~2021 年公司现金流及偿债指标情况

项目	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流（亿元）	17.00	0.51	0.19
投资性净现金流（亿元）	-9.89	-5.97	-15.50
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.31	0.04	0.02
经营性净现金流/流动负债（%）	14.05	0.50	0.24
经营性净现金流/总负债（%）	7.21	0.23	0.09

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 末，公司委托代建在建项目尚需投资 63.84 亿元，拟建项目概算投资 28.73 亿元，自营在建工程项目尚需投资 40.05 亿元，规模较大，存在一定资本支出压力。

3、债务收入

公司融资渠道主要包括银行借款、发行债券、融资租赁、信托及企业借款等，债务偿还对融资能力依赖程度仍较高。

公司融资渠道主要包括银行借款、发行债券、融资租赁、信托及企业借款等，非银行类借款规模较大；公司资本性支出规模较大，经营性净现金流对资本性支出的保障能力较弱，债务流入对缓解公司流动性压力贡献很大。截至 2021 年末，公司银行授信总额 157.82 亿元，已使用授信额度为 89.89 亿元，尚未使用授信额度为 67.93 亿元。债券融资方面，截至 2022 年 3 月末，公司合并口径存续债券余额为 31.70 亿元，均为一般企业债。2021 年末，公司长期应付款 47.92 亿元，主要为借款 37.85 亿元、融资租赁 5.46 亿元、债券融资计划 3.58 亿元等，其中，中国环球租赁有限公司融资租赁 1.31 亿元，利率为 5.94%；2020 年债权融资计划-工行-万创达信 2.51 亿元，利率为 12.00%；2020 年债权融资计划产品（武汉众邦银行）4.00 亿元，利率为 7.8%。

表 11 2019~2021 年债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	88.30	66.64	49.65
借款所收到的现金	75.23	60.88	42.71
筹资性现金流出	97.12	62.52	49.42
偿还债务所支付的现金	63.44	34.35	30.28
筹资性净现金流	-8.82	4.12	0.23

数据来源：根据公司提供资料整理



2021 年，公司筹资性现金流由净流入转为净流出，其中筹资性现金流入同比增加 21.66 亿元，仍是公司可用偿债来源的主要组成部分；筹资性现金流出同比增加 34.60 亿元，主要系偿还债务增加。公司债务偿还对融资能力依赖程度较高。

4、外部支持

公司作为大冶市重要的国有资产运营主体，在当地经济发展中仍发挥重要作用，并继续得到大冶市人民政府在政府补助等方面的有力支持。

截至 2021 年末，除光谷东国资及子公司大冶城投外，大冶市另有政府投融资主体大冶交投和湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司（以下简称“大冶湖高新投”）。大冶交投主要承担城市交通基础设施投融资及建设，截至本报告出具日，大冶市财政局持股 83.74%，中国农发重点建设基金有限公司持股 16.26%。大冶湖高新投主要负责大冶湖开发区内的园区基础设施、基础产业、高新产业投资、开发及经营等，截至本报告出具日，实际控制人为大冶经济技术开发区管理委员会（以下简称“经开区管委会”），截至 2021 年末，总资产为 226.06 亿元，净资产为 108.39 亿元，2021 年实现营业收入 8.54 亿元，净利润 3.22 亿元。上述投融资主体在大冶市城市建设中承担的职能和业务范围较为明确。

作为大冶市重要的国有资产运营主体，公司继续得到政府在政府补助方面的有力支持。2021 年，公司其他收益 6.26 亿元，均为政府补助，包括财政补贴、工程项目补贴、新能源车辆营运补贴等。资产划拨方面，2021 年，大冶市人民政府划入黄坪山、云台山两处林权合计 7.37 亿元，公司资本公积相应增加。

5、可变现资产

2021 年末，公司资产规模继续增长；公司对大冶经创公司存在大额其他应收款，2021 年大冶经创公司仅还款 2.81 亿元，大冶经创公司于 2022 年 3 月以 4.38 亿元资产抵债，公司待收回债权金额偏高，未来债权回收仍存在较大不确定性；以拟开发土地和工程建设项目为主的存货及其他应收款占总资产比重较大，存在一定资金占用压力。

2021 年末，公司总资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款及存货构成。2021 年末，货币资金同比增长，仍主要为银行存款和其他货币资金，其中受限货币资金 6.64 亿元，均为保证金受限。同期，公司应收账款有所下降，仍主要为应收大冶市财政局的土地整理款和工程款，占应收账款总额的比重为 83.25%，前五大应收账款合计占应收账款比重为 99.17%。



表 12 2019~2021 年公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	453.17	89.68	442.35	90.81	421.21	90.05
货币资金	11.49	2.27	8.80	1.81	8.14	1.74
应收账款	20.07	3.97	23.32	4.79	20.17	4.31
其他应收款	74.78	14.80	81.06	16.64	75.61	16.17
存货	341.89	67.66	322.88	66.28	310.29	66.34
非流动资产合计	52.13	10.32	44.78	9.19	46.52	9.95
投资性房地产	16.44	3.25	18.01	3.70	17.28	3.69
固定资产	11.48	2.27	12.84	2.64	13.66	2.92
在建工程	9.15	1.81	7.40	1.52	7.31	1.56
资产总计	505.30	100.00	487.13	100.00	467.73	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年末，公司其他应收款同比有所减少，账龄主要在 5 年以内，主要是与政府部门和区域内公司之间的往来款，其中，主要为应收大冶经创公司 40.71 亿元、大冶市财政局 16.66 亿元等，其他应收款前五名合计占其他应收款总额的比重为 81.31%。2020 年 12 月，根据大冶市政府《关于转让持有汉龙汽车债权的实施方案》，公司子公司大冶城投与大冶交投签署了《债权转让协议》，将大冶城投对汉龙公司⁸的应收款项债权一次性转让给大冶交投，大冶交投分 5 年进行偿还，每年支付数额约人民币 8 亿元。2021 年 3 月，大冶城投与大冶交投、汉龙公司和大冶经创公司签署《债权转让协议书》，大冶交投将该债权本息合计 42.08 亿元转让给大冶经创公司，大冶经创公司继承大冶交投对公司债权转让价款的义务，由大冶经创公司在 5 年内分期向公司直接支付剩余债权转让价款义务，每年支付本金金额不低于 8.00 亿元、利息债权每年支付不低于 0.60 亿元，至此，公司其他应收款主要对手方变更为大冶经创公司。大冶经创公司原为高新投公司全资子公司，2021 年 3 月成为大冶市国有资产监督管理局控股子公司，大冶经创公司总体经营规模较小，偿付能力具有较大不确定性。2021 年末，大冶经创公司累计还款 2.81 亿元。2022 年 3 月，大冶经创公司与子公司大冶城投签订《资产抵债协议》，大冶经创公司将坐落于大冶市的 180 个商铺门面转让给大冶城投用于抵偿对公司的欠款本金，抵债资产在转让基准日的评估价值总计 43,785.58 万元⁹，2021 年收回金额显著低于前期约定金额，待收回债权金额偏高，公司对上述大额债权回收仍存在较大不确定性，资产质量受到不利影响。2021 年末，存货同比增长，规模仍很大，主要为拟开发土地、工程建设项目以及开发

⁸ 据公开信息，2022 年 1 月 28 日至 2022 年 6 月 6 日，汉龙公司共有 21 条被执行人记录，被执行总金额 26.13 亿元；2021 年 9 月 7 日至 2022 年 6 月 21 日，汉龙公司共有 10 条失信被执行人记录，履行情况均为“全部未履行”。

⁹ 截至 2022 年 3 月末以上资产仍未入账。



成本，2021 年末分别为 193.69 亿元、119.89 亿元和 28.22 亿元。总体来看，以拟开发土地和工程建设项目为主的存货及其他应收款占总资产比重较大，存在一定资金占用压力。

表 13 截至 2021 年末公司前五大其他应收款情况（单位：亿元、%）

单位名称	账面余额	占其他应收款比重	款项性质
大冶市经创资产经营有限公司	40.71	52.58	往来款
大冶市财政局	16.66	21.52	往来款
湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	2.95	3.81	往来款
湖北贵恒实业开发有限公司	1.33	1.72	往来款
大冶市罗家桥街道办事处	1.30	1.68	往来款
合计	62.96	81.31	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由投资性房地产、固定资产和在建工程构成。公司投资性房地产主要为公司用于出租的房屋及建筑物，2021 年末同比有所减少。固定资产主要由房屋建筑物、机器设备、管网、运输工具及电子设备构成，2021 年末同比小幅减少。同期，在建工程同比增加，主要仍为三个中心建设项目、足球公园、矿山开发项目等项目，增加主要系 2021 年新增大冶市露天采石矿生态环境治理及综合利用工程修复和矿尾库综合开发与生态环境修复项目，以及原项目投入增加所致。2021 年末，公司无形资产 8.56 亿元，同比增长 8.50 亿元，主要系公司新增湖北省大冶市保安金山矿区建筑石料用灰岩矿采矿权。

截至 2021 年末，公司受限资产 47.38 亿元，同比小幅减少，占总资产和净资产的比重分别为 9.38%和 17.99%；其中，存货、投资性房地产和货币资金受限分别为 23.57 亿元、10.13 亿元和 6.64 亿元。

（二）债务及资本结构

2021 年末，公司总负债继续增长，有息债务在总负债中占比仍很高，且短期偿债压力较大。

2021 年末，公司负债总额同比有所增加，资产负债率略有提高；流动负债和非流动负债占总负债比重分别为 50.82%和 49.18%。

公司流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。公司短期借款规模较小，2021 年同比减少；应付票据 2021 年末同比增长，包括商业承兑汇票 2.50 亿元和银行承兑汇票 2.70 亿元；应付账款同比增长，主要为应付工程款。随着公司业务规模扩大，往来款项增加，2021 年末，其他应付款同比继续增长，主要包括非金融机构借款 36.07 亿元；其他单位往来款 21.61 亿元，同比增加 12.32 亿元。2021 年末，账龄超过 1 年的大额其他应付款分别为应付湖北正涵投资有限公司借款 14.00 亿元、大冶大中城镇化建设投资开发有限公司（以下



简称“大冶大中公司”)借款 3.44 亿元、劲牌有限公司借款 3.50 亿元、黄石成美建材有限公司保证金 2.00 亿元和大冶嘉信房地产开发有限公司借款 2.00 亿元,合计 24.95 亿元。2021 年末,公司一年内到期的非流动负债同比有所减少,包括长期借款 10.07 亿元、应付债券 6.00 亿元和长期应付款 19.29 亿元。

表 14 2019~2021 年公司负债情况(单位:亿元、%)

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3.80	1.57	6.37	2.77	2.48	1.19
应付票据	5.20	2.15	1.31	0.57	-	-
应付账款	4.21	1.74	2.87	1.25	2.50	1.20
其他应付款	65.82	27.21	56.34	24.51	37.82	18.09
一年内到期的非流动负债	35.36	14.62	44.84	19.51	31.02	14.84
流动负债合计	122.93	50.82	119.04	51.79	84.59	40.46
长期借款	53.00	21.91	39.00	16.97	30.69	14.68
应付债券	18.04	7.46	13.53	5.89	27.30	13.06
长期应付款	47.92	19.81	58.27	25.35	66.49	31.80
非流动负债合计	118.96	49.18	110.80	48.21	124.48	59.54
负债总额	241.89	100.00	229.84	100.00	209.07	100.00
短期有息债务	80.43	33.25	98.61	42.90	62.36	29.83
长期有息债务	118.96	49.18	110.80	48.21	124.48	59.54
总有息债务	199.39	82.43	209.42	91.11	186.85	89.37
资产负债率		47.87		47.18		44.70

数据来源:根据公司提供资料整理

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。2021 年末,公司长期借款同比增加 14.00 亿元,主要为保证借款和信用借款增加。同期,公司应付债券同比增加 4.51 亿元,主要系公司兑付及偿还债务本金 12.20 亿元、转入一年内到期的应付债券 6.00 亿元及子公司大冶城投新发行“21 大冶城投 01/21 冶城 01”和“21 大冶城投 02/21 冶城 02”共 8.40 亿元所致。同期,公司长期应付款包括国开发展基金有限公司明股实债 0.42 亿元、借款 37.85 亿元、融资租赁 5.46 亿元、债权融资计划 3.58 亿元和政府专项债券 0.61 亿元,无专项应付款。

2021 年末,公司有息债务规模仍较大,在总负债中占比仍很高,且短期偿债压力较大。

2021 年末,公司有息债务同比有所减少,但规模仍较大,在总负债中占比 82.43%,占比仍很高。其中,短期有息债务 80.43 亿元,占总有息债务的比重为 40.34%。公司非受限货币资金和银行授信余额无法对短期有息债务形成覆盖,短期偿债压力较大。截至本报告出具日,公司未提供截至 2021 年末有息债务期限结构明细。



截至 2021 年末，公司对外担保规模同比增长；对外担保中对民营企业担保余额仍较大，面临较高或有风险。

截至 2021 年末，公司对外担保余额为 68.62 亿元（见附件 2-2），同比增长，担保比率为 26.05%，其中非关联方担保余额 51.88 亿元，关联方担保余额 16.74 亿元。非关联方担保主要包括对大冶湖高新投担保余额 12.63 亿元、对大冶市德行交通投资建设开发有限公司担保余额 5.51 亿元、对黄石临空建设投资开发有限公司担保余额 20.00 亿元等，关联方被担保企业包括对大冶大中公司担保余额 9.29 亿元和对大冶大瑞城镇化建设投资开发有限公司（以下简称“大冶大瑞公司”）担保余额 7.45 亿元。被担保企业主要为大冶市内国有企业及地方政府招商引资重点扶持的国有参股企业和民营企业，主要集中于大冶市，区域集中度较高，其中对大冶大瑞公司、湖北星海建筑工程有限公司、大冶市同和矿业有限公司、黄石市力康药业有限公司等民营企业担保余额 8.40 亿元，规模仍较大，面临较高或有风险。

根据公司提供的大冶大瑞公司 2021 年财务报表，截至 2021 年末，大冶大瑞公司总资产 10.51 亿元，所有者权益 2.55 亿元，资产负债率为 75.71%，2021 年无营业收入，净利润为-1.18 万元。根据公司提供的大冶大中公司 2021 年财务报表，截至 2021 年末，大冶大中公司总资产 63.82 亿元，所有者权益 16.59 亿元，资产负债率为 74.00%，2021 年无营业收入，净利润为-39.91 万元。以上两家关联公司的资产负债率较高，盈利情况较弱，公司对其担保余额规模较大，面临较高或有风险。截至本报告出具日，除高新投公司可公开查询财务数据外，公司未提供其他非关联方被担保企业财务数据，未提供被担保企业最新的企业信用报告，通过公开渠道未查询到被担保企业有失信情况。

2021 年末，公司所有者权益同比增长，主要为资本公积增长。

2021 年末，公司所有者权益 263.40 亿元，同比增加 6.11 亿元。其中，资本公积 228.71 亿元，同比增加 6.71 亿元，主要系 2021 年大冶市人民政府划入黄坪山、云台山两处林权合计 7.37 亿元。

公司盈利对利息的保障能力仍较弱；经营性现金流对利息和债务的保障能力均同比提升；债务偿还对融资能力依赖程度仍较高；可变现资产仍以存货和其他应收款为主，对资金形成一定占用，对债务的保障能力一般。

2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.79 倍，盈利对利息的保障能力仍较弱。同期，公司经营性净现金流利息保障倍数为 1.31 倍，经营性净现金流对流动负债的覆盖比例为 14.05%，经营性现金流对利息和债务的保障能力均同比提升；债务偿还对融资能力依赖程度仍较高。2021 年末，公司流动比率和速动比率分别为 3.69 倍和 0.91 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好，但公司可变



现资产仍以存货和其他应收款为主，对资金形成一定占用，对债务的保障能力一般。

担保分析

湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”提供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。

湖北担保前身为湖北中企投资担保有限公司，成立于 2005 年 2 月，是湖北省第一家省级担保公司，初始注册资本为 0.71 亿元，其中湖北中经中小企业投资有限公司¹⁰（以下简称“联投资本”）出资 0.70 亿元，湖北融汇投资担保集团有限公司（以下简称“湖北融投集团”）出资 0.01 亿元。湖北担保于 2014 年 9 月更名为湖北省担保集团有限责任公司，2019 年 12 月变更为现名。湖北担保成立以来获原股东多次增资，并通过引入新股东增资扩股。2005~2016 年，联投资本分十二次对湖北担保共增资 45.63 亿元；2012 年及 2014 年，中银投资资产管理有限公司和工银瑞信投资管理有限公司分别对湖北担保注资 3.16 亿元和 0.50 亿元，并均于 2016 年将各自所持有的股权转让给联投资本；2019 年 7 月，湖北融投集团将所持湖北担保股份转让给联投资本；2019 年 9 月，中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）向湖北担保增资 25.00 亿元。截至 2021 年末，湖北担保注册资本和实收资本均为 75.00 亿元，联投资本和农发基金的持股比例分别为 66.67%和 33.33%；联投资本为控股股东，湖北省联合发展投资集团有限公司为实际控制人。截至 2021 年 3 月末，湖北担保纳入合并范围的子公司共 5 家，其中全资持有的子公司共 3 家。

表 15 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末湖北担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
直保业务	550.79	100.00	525.95	100.00	299.43	100.00	167.57	99.95
其中：融资性担保余额	550.55	99.96	525.85	99.98	299.33	99.97	166.27	99.18
其中：债券担保	297.89	54.08	277.45	52.75	150.36	50.22	140.75	83.95
信托计划	207.00	37.58	207.00	39.36	124.25	41.50	7.90	4.71
贷款担保	45.66	8.29	41.40	7.87	24.72	8.26	13.19	7.87
保本基金	-	-	-	-	-	-	4.43	2.64
非融资性担保余额	0.24	0.04	0.10	0.02	0.10	0.03	1.30	0.78
其中：诉讼保全	-	-	-	-	-	-	1.30	0.78
履约保函	0.10	0.02	0.10	0.02	0.10	0.03	-	-
投标保函	0.14	0.03	-	-	-	-	-	-
再担保业务	-	-	-	-	-	-	0.08	0.05
在保余额	550.79	100.00	525.95	100.00	299.43	100.00	167.65	100.00

数据来源：根据湖北担保提供资料整理

¹⁰ 湖北中经中小企业投资有限公司于 2016 年更名为湖北中经资本投资发展有限公司，2020 年更名为湖北联投资本投资发展有限公司。



从担保业务方面看,2019 年,湖北担保完全退出再担保业务,全力发展直保业务。湖北担保的直保业务由融资性担保业务和非融资性担保业务构成,包括贷款担保、债券担保和信托计划担保等。其中,贷款担保业务以中小微企业的短期经营性贷款担保为主,湖北担保主要通过“政银担”合作模式¹¹建立融资担保风险分担机制,管控项目风险;债券担保业务客户主要是湖北省区县内的城投企业,主体评级以 AA 级及以上为主。业务分布方面,作为湖北省内的省级国有融资担保公司,湖北担保的担保业务经营地区主要集中在湖北省,其他地区包含浙江省、江西省、湖南省等地;担保业务主要集中在公用事业和金融业,行业集中度较高,不利于风险分散;担保业务剩余期限集中在 1 年(含)以内,需要关注短期内可能形成的代偿对湖北担保流动性管理形成的压力。

2021 年,湖北担保各项收入合计同比减少 9.04%,净利润水平同比下降 9.63%,总资产收益率和净资产收益率均小幅下降。截至 2021 年末,湖北担保资产规模同比增长 3.22%,其中随着对理财产品、债券投资等投资类资产配置力度的加大,可供出售金融资产规模整体增长较快,成为湖北担保资产最主要的构成。截至 2021 年末,湖北担保负债规模同比减少 7.56%。截至 2021 年末,受益于利润留存,湖北担保的净资产水平稳步上升,且处于很高水平,资本可对各类债务形成良好的保障。

表 16 2019~2021 年湖北担保主要财务数据(单位:亿元、%)

项目	2021 年	2020 年	2019 年
期末总资产	150.46	145.76	134.28
期末净资产	119.83	112.63	104.52
期末实收资本	75.00	75.00	75.00
各项收入合计	16.10	17.70	9.40
担保费收入	8.41	8.83	1.83
委贷利息收入	-	0.68	0.83
投资收益	4.38	4.82	5.12
净利润	7.23	8.00	5.44
期末融资担保责任余额	-	405.76	240.36
期末担保风险准备金	10.36	8.71	4.07
期末准备金拨备率	-	2.15	1.69
期末融资担保责任放大倍数(倍)	-	4.65	2.57
累计担保代偿率	-	0.78	1.01
总资产收益率	4.88	5.72	5.00
净资产收益率	6.22	7.37	6.16

注:2021 年担保业务相关指标数据湖北担保未提供

数据来源:根据湖北担保提供资料和公开资料整理

¹¹ 湖北担保、银行、湖北省再担保集团签订《银担“总对总”批量担保业务合同》,在这一方案下的项目由国家融资担保基金、湖北省再担保集团、银行、湖北担保按照 30%、20%、20%和 30%的比例进行风险分担,并将担保代偿率上限设为 3%,代偿超过上限部分用湖北担保收入覆盖。



综合而言，作为省级国有融资担保公司，湖北担保在湖北省内具有核心重要地位，可以获得当地政府和股东的大力支持；净资产规模进一步提升，实收资本处于很高水平，资本可对各类债务形成良好的保障。但另一方面，湖北担保委托贷款和信托产品投资规模较高，需持续关注相关风险；在保项目剩余期限集中在 1 年（含）以内，需要关注短期内可能形成的代偿对流动性管理形成的压力。

湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

评级结论

2021 年，黄石市和大冶市主要经济指标大幅提高，大冶市一般预算收入大幅增长，为公司发展提供较好的外部环境；2021 年，公司营业收入及毛利率均同比增长，公用事业运营业务包括自来水销售、污水处理、管网安装和公共运输业务，仍具有区域专营优势；公司是大冶市重要的国有资产运营主体，在当地城市发展中仍发挥重要作用，继续得到大冶市人民政府在政府补助方面的有力支持。但同时，2021 年，公司期间费用率仍较高，对利润造成较大侵蚀；2020 年末大冶交投受让公司子公司大冶城投持有的民营企业汉龙公司债权，2021 年 3 月，大冶交投将该债权本息合计 42.08 亿元转让给大冶经创公司，因而形成大冶城投对大冶经创公司的大额其他应收款，2021 年大冶经创公司仅还款 2.81 亿元，2022 年 3 月以 4.38 亿元资产抵债，公司待收回债权金额偏高，未来债权回收仍存在较大不确定性；公司有息债务规模仍较大，在总负债中占比仍很高，且短期偿债压力较大；2021 年末，公司对外担保规模同比增长，对民营企业担保余额仍较大，面临较高或有风险。湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

综合来看，公司的抗风险能力很强，偿债能力很强。“22 鄂光谷东债/22 光谷东”到期不能偿付的风险极小。

综合分析，大公对公司“22 鄂光谷东债/22 光谷东”的信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定。

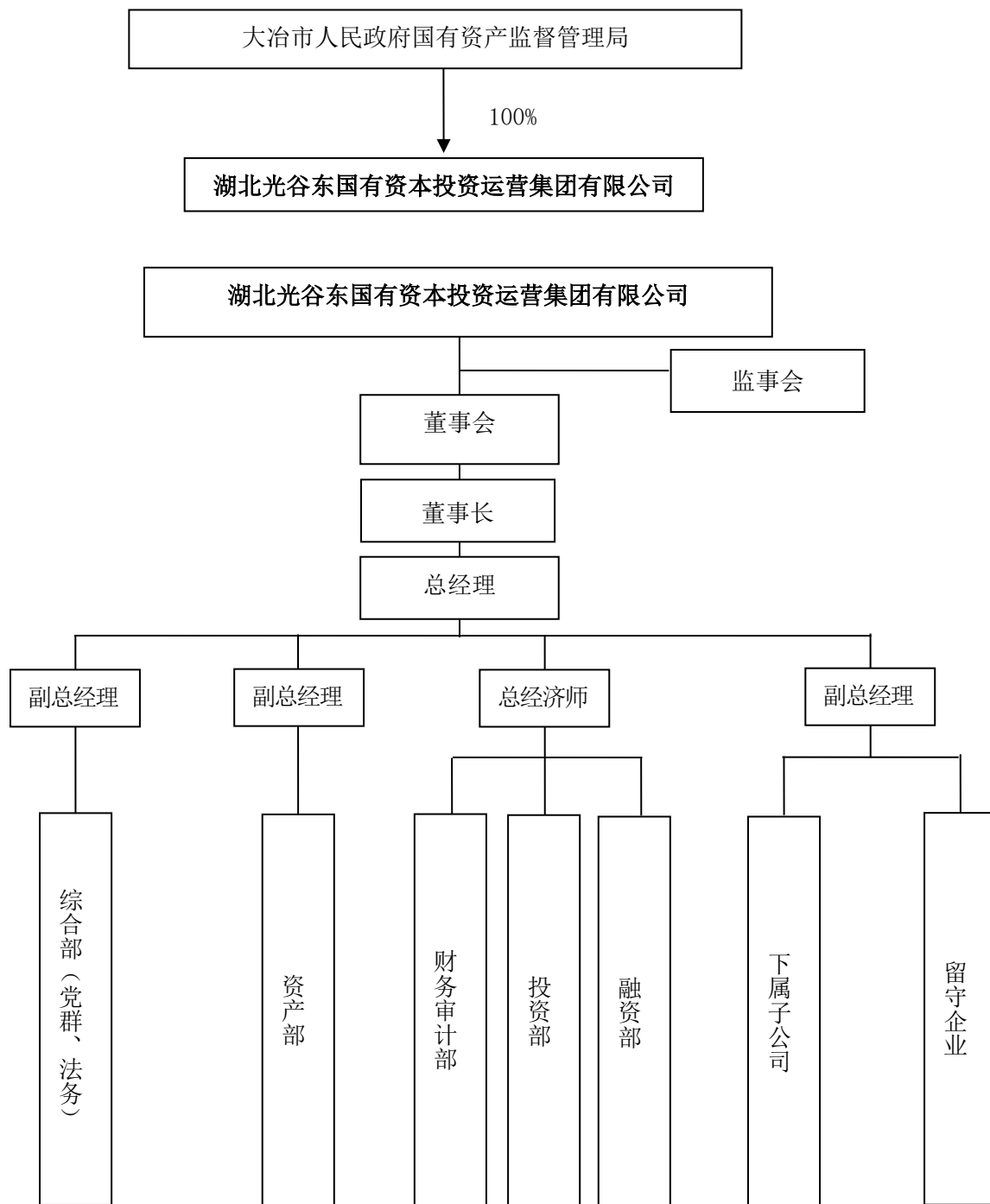




附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司股

权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2021 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	大冶金马贸易有限责任公司	100.00	划拨
2	大冶市胜辉资产托管服务有限公司	100.00	划拨
3	大冶市鑫强金属贸易有限公司	100.00	划拨
4	大冶市星云体育文化传媒有限公司	100.00	投资设立
5	湖北东楚矿业投资有限责任公司	95.00	投资设立
6	大冶市新铜都城市发展投资集团有限公司	100.00	投资设立
7	湖北东楚改装汽车制造有限公司	100.00	投资设立
8	湖北东楚资源有限公司	100.00	投资设立
9	湖北东创建设有限责任公司	100.00	投资设立
10	湖北光谷东科创岛发展有限责任公司	100.00	投资设立
11	湖北仕腾教育管理集团有限公司	100.00	投资设立
12	大冶市恒颐医疗产业投资集团有限公司	100.00	投资设立
13	大冶市鸿冶供应链管理有限公司	100.00	投资设立
14	大冶市汇鑫应收账款债权管理有限公司	100.00	投资设立
15	大冶市丰畅商贸集团有限公司	100.00	投资设立
16	大冶市丰实粮食集团有限公司	100.00	投资设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2021 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司委托代建主要在建及拟建项目情况¹²

(单位: 亿元)

在建项目名称 ¹³	总投资额	累计投资额	尚需投资	项目类型
铜都大道工程	2.00	0.22	1.78	基建
城西北新区学校建设工程	1.20	0.41	0.79	基建
城西北工业园区	30.00	20.34	9.66	基建
城区道路刷黑改造工程	6.00	2.12	3.88	基建
金湖大道延伸工程	1.20	0.40	0.80	基建
还建点工程	20.00	19.91	0.09	基建
大冶市尹家湖西岸景观工程项目	1.20	0.61	0.59	基建
攀宇工业园	4.00	3.64	0.36	基建
城东新区农民住房建设项目	10.00	0.50	9.50	保障房
尹家湖水环境综合治理项目 ¹⁴	7.12	4.64	2.48	基建
大冶湖环境综合治理项目	30.48	30.48	-	基建
2014 年第一批棚户区改造项目	15.46	3.37	12.09	保障房
2015 年第一批棚户区改造项目	16.70	9.91	6.79	保障房
城东北新区新型城镇化建设项目 ¹⁵	31.92	31.92	-	基建
熊家洲片区建设	5.03	0.70	4.33	基建
大冶有色半成品水水质提升工程	0.75	0.69	0.06	基建
教育局学校改扩建项目	5.95	0.56	5.39	基建
工矿废弃地复垦利用试点	7.87	4.20	3.67	基建
大冶市高新区科技园改扩建项目 ¹⁶	8.08	6.52	1.56	基建
合计	204.97	141.13	63.84	-
拟建项目名称	概算投资	项目进展情况		建设期间
大冶市城市公共交通综合服务中心	2.00	已完成征地拆迁、土方施工		2021~2023 年
大冶市实验高中新校区改扩建工程	2.00	已完成总投资的 40%		2021~2023 年
保安湖新区供水工程	1.80	正在编制总体规划		2021~2023 年
保安湖生态新区	15.00	正在编制总体规划		2021~2023 年
熊家洲东垦区道路建设工程	3.00	正在进行土方施工		2021~2023 年
农村安全饮水工程	4.15	正在进行管网铺设		2021~2023 年
七里界学习改扩建工程	0.60	-		2021~2023 年
青松支路建设工程	0.18	-		2021~2023 年
合计	28.73	-		-

数据来源: 根据公司提供资料整理

¹² 公司未提供拟建项目的可研报告及立项文件等。

¹³ 包含已完工未竣工决算项目。

¹⁴ 该项目为“13 大冶城投债/RP 冶城投”及“14 大冶城投债/RP 冶城投”募投项目。

¹⁵ 该项目为“16 大冶城投 01/16 大冶 01”及“16 大冶城投 02/16 大冶 02”募投项目。

¹⁶ 该项目为“18 大冶城投债/18 大冶债”募投项目。



2-2 截至 2021 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保企业	担保起始日	担保到期日 ¹⁷	担保余额	担保方式
大冶市交通投资有限公司	2020. 07. 17	2030. 06. 24	10, 000	保证担保
	2021. 01. 15	2030. 06. 24	5, 000	保证担保
	2017. 05. 27	2026. 05. 26	8, 850	保证担保
	2021. 05. 26	2028. 12. 22	16, 000	保证担保
	2021. 02. 1	2029. 01. 31	9, 000	保证担保
湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	2020. 02. 17	2022. 02. 17	4, 000	保证担保
	2017. 02. 3	2025. 10. 30	6, 095	保证担保
	2016. 10. 31	2025. 10. 30	4, 900	保证担保
	2017. 05. 18	2025. 10. 18	2, 740	保证担保
	2020. 11. 26	2023. 11. 25	12, 000	保证担保
	2021. 01. 08	2024. 01. 07	3, 000	保证担保
	2019. 05. 29	2022. 05. 29	2, 249	保证担保
	2020. 06. 11	2025. 06. 03	11, 500	保证担保
	2017. 09. 01	2022. 09. 01	466	保证担保
	2018. 01. 02	2023. 01. 02	4, 042	保证担保
	2016. 02. 03	2035. 11. 02	41, 340	保证担保
	2019. 12. 13	2022. 03. 19	30, 000	保证担保
	2021. 02. 08	2023. 02. 08	4, 000	保证担保
大冶市德行交通投资建设开发有限公司	2016. 02. 02	2036. 01. 25	20, 240	保证担保
	2016. 05. 09	2036. 01. 25	8, 534	保证担保
	2016. 02. 02	2036. 01. 25	16, 220	保证担保
	2016. 03. 30	2036. 01. 25	10, 127	保证担保
大冶市陈贵镇城镇化建设有限责任公司	2021. 02. 24	2022. 02. 23	2, 000	保证担保
大冶市灵乡镇城镇化建设有限责任公司	2021. 05. 25	2024. 05. 25	2, 500	保证担保
	2021. 05. 25	2024. 05. 25	2, 350	保证担保
大冶市金湖城区建设投资开发有限公司	2021. 01. 19	2022. 01. 19	2, 700	保证担保
大冶市中医医院	2020. 09. 04	2025. 09. 04	4, 321	保证担保
	2020. 09. 04	2025. 09. 04	2, 357	保证担保
黄石临空建设投资开发有限公司	2021. 06. 24	2036. 06. 23	200, 000	保证担保
大冶市人民医院	2019. 05. 15	2024. 05. 15	38, 216	保证担保
黄石锦湖生态旅游发展有限公司	2020. 01. 03	2023. 01. 03	3, 500	保证担保
湖北华灵矿业集团有限公司	2021. 11. 29	2022. 11. 28	4, 000	保证担保
大冶市同和矿业有限公司	2021. 10. 29	2022. 10. 28	1, 800	保证担保
黄石市力康药业有限公司	2021. 11. 02	2022. 11. 01	700	保证担保
	2021. 11. 2	2022. 11. 01	500	保证担保

¹⁷ 截至本报告出具日, 公司对大冶湖高新投、大冶大中公司到期对外担保已解保, 其余均已续保 1 年。



2-2 截至 2021 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保情况(续)

(单位: 万元)

被担保企业	担保起始日	担保到期日	担保余额	担保方式
湖北陈贵矿业集团有限责任公司	2021.01.07	2022.01.06	2,000	保证担保
	2021.11.22	2022.11.21	2,000	保证担保
	2021.03.31	2022.03.30	2,000	保证担保
	2021.11.25	2022.11.24	1,000	保证担保
	2021.01.14	2022.01.13	2,000	保证担保
	2021.01.19	2022.01.19	1,700	保证担保
大冶中亿商业管理有限公司	2021.07.16	2022.07.15	300	保证担保
	2021.07.14	2022.07.14	300	保证担保
大冶市灵乡普得矿业有限责任公司	2021.06.28	2022.06.28	850	保证担保
湖北绿知堂竹业股份有限公司	2021.09.07	2022.09.06	535	保证担保
大冶市畅兴纸品开发有限公司	2021.09.10	2022.09.10	300	保证担保
湖北骏马环保科技有限公司	2021.09.28	2022.09.28	190	保证担保
湖北鑫索建设有限公司	2021.01.25	2022.05.14	598	保证担保
大冶市凯晟家居有限公司	2021.01.21	2022.01.21	300	保证担保
湖北天天红食品有限公司	2021.01.22	2022.01.22	96	保证担保
湖北金点科技有限公司	2021.01.25	2022.01.25	200	保证担保
湖北瑞信养生用品科技有限公司	2021.01.22	2022.01.22	300	保证担保
	2021.07.15	2022.07.15	290	保证担保
大冶市梅红生态酒店	2021.01.21	2022.01.21	500	保证担保
湖北永格旭电机有限公司	2021.01.23	2022.01.23	300	保证担保
大冶市东晟机械制造有限公司	2021.06.21	2022.06.21	96	保证担保
湖北瑞晟农业科技有限责任公司	2021.01.20	2022.01.20	600	保证担保
湖北创伟机械设备有限公司	2021.01.26	2022.01.26	288	保证担保
大冶市万和铝业有限责任公司	2021.05.17	2022.05.19	192	保证担保
湖北星海建筑工程有限公司	2021.03.25	2022.03.25	800	保证担保
大冶市融媒体中心	2021.02.05	2026.02.05	5,503	保证担保
湖北世友市政工程有限公司	2021.05.28	2022.05.28	300	保证担保
非关联方担保合计	-	-	518,783	-
大冶大中城镇化建设投资开发有限公司	2019.01.17	2021.01.17	4,250	保证担保
	2018.02.12	2033.02.07	58,360	保证担保
	2019.12.27	2028.06.26	30,310	保证担保
大冶大瑞城镇化建设投资开发有限公司	2019.01.15	2030.12.25	74,480	保证担保
关联方担保合计	-	-	167,400	-
合计	-	-	686,183	-

数据来源: 根据公司提供资料整理





附件 3 主要财务指标

3-1 湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	114,927	88,035	81,431
应收账款	200,676	233,219	201,671
其他应收款	747,846	810,612	756,116
存货	3,418,878	3,228,837	3,102,901
可供出售金融资产	-	52,389	70,664
长期股权投资	8,421	8,281	8,222
固定资产	114,765	128,385	136,622
资产总计	5,052,968	4,871,336	4,677,316
短期借款	37,990	63,690	24,800
其他应付款	658,208	563,414	378,217
长期借款	529,977	390,018	306,885
应付债券	180,389	135,277	273,048
负债合计	2,418,935	2,298,390	2,090,709
实收资本（股本）	36,800	36,800	5,000
少数股东权益	6,020	9,387	13,563
所有者权益合计	2,634,033	2,572,946	2,586,607
营业总收入	168,345	122,799	105,246
投资收益	-561	5,101	4,551
净利润	18,997	8,404	10,596
经营活动产生的现金流量净额	169,984	5,064	1,896
投资活动产生的现金流量净额	-98,897	-59,696	-154,986
筹资活动产生的现金流量净额	-88,191	41,234	2,315
EBIT	90,680	80,886	72,635
EBITDA	102,495	99,177	88,613
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.79	0.76	0.77
总有息债务	1,993,947	2,094,154	1,868,485
毛利率（%）	23.00	13.55	25.59
净资产收益率（%）	0.72	0.33	0.41
资产负债率（%）	47.87	47.18	44.70
流动比率（倍）	3.69	3.72	4.98
速动比率（倍）	0.91	1.00	1.31
存货周转天数（天）	9.231	10,736	13,968
应收账款周转天数（天）	464	637	639
担保比率（%）	26.05	15.96	-



3-2 湖北省融资担保集团有限责任公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	43.16	36.82	55.51
委托贷款	10.82	9.90	13.99
其他应收款	11.08	19.19	3.65
可供出售金融资产	-	-	30.58
债权投资	59.35	62.05	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	11.31
交易性金融资产	0.11	0.63	-
长期应收款	23.15	14.75	17.52
资产总计	150.46	145.74	134.28
其他应付款	4.22	8.66	23.50
担保赔偿准备金	3.94	2.58	1.83
未到期责任准备金	4.21	4.41	0.92
负债合计	30.63	33.14	29.76
实收资本（或股本）	75.00	75.00	75.00
资本公积	4.50	4.50	4.50
盈余公积	2.22	1.72	1.33
一般风险准备	2.21	1.71	1.32
未分配利润	33.26	27.17	20.21
所有者权益合计	119.83	112.60	104.52
营业总收入	11.29	8.26	3.90
营业总成本	5.39	3.41	1.93
净利润	7.23	8.00	5.44
经营活动产生的现金流量净额	2.11	-30.35	3.16
投资活动产生的现金流量净额	6.22	-16.05	-3.61
筹资活动产生的现金流量净额	-7.25	24.66	27.39
融资担保责任余额	-	405.76	240.36
融资担保责任放大倍数（倍）	-	4.65	2.57
担保风险准备金	10.36	8.71	4.07
准备金拨备率	-	2.15	1.69
当期担保代偿率	-	0.00	1.60
累计代偿回收率	-	48.62	35.99
总资产收益率	4.88	5.72	5.00
净资产收益率	6.88	7.37	6.16



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额 $\times 100\%$
当期担保代偿率	当期代偿总额/当期已解除担保额 $\times 100\%$
当期代偿回收率	当期已回收代偿额/（期初担保代偿余额+当期新增担保代偿额） $\times 100\%$
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计代偿额
期初担保代偿余额	期初累计代偿总额-期初累计已回收代偿额
担保损失率	代偿损失核销额/当年累计解除担保额 $\times 100\%$
单一最大客户担保比率	单一最大客户担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资） $\times 100\%$
前十大客户担保比率	前十大客户担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资） $\times 100\%$
总资产收益率	当期净利润 $\times 2$ /（期初总资产+期末总资产） $\times 100\%$
净资产收益率	当期净利润 $\times 2$ /（期初净资产+期末净资产） $\times 100\%$



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		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		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		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。
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 级、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。

6-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	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	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	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、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。





6-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA	代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A	代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB	有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB	代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B	代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC	代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC	代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C	濒临破产，没有代偿债务能力。

注：除 AAA 级、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。

