



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

湖北荆楚投资发展有限公司主体与 相关债项2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

担保分析

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00438

大公国际资信评估有限公司通过对湖北荆楚投资发展有限公司及“21 大冶城投 01/21 冶城 01”和“21 大冶城投 02/21 冶城 02”的信用状况进行跟踪评级，确定湖北荆楚投资发展有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“21 大冶城投 01/21 冶城 01”和“21 大冶城投 02/21 冶城 02”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月十三日



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
21 大冶城投 01/21 冶城01	4.00	7(3+4)	AA+	AA+	2023.06
21 大冶城投 02/21 冶城02	4.40	7(3+4)	AA+	AA+	2023.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023	2022	2021
总资产	479.56	456.65	441.49
所有者权益	250.92	249.49	248.28
总有息债务	180.18	185.49	172.68
营业收入	24.88	21.04	12.28
净利润	1.35	1.12	1.01
经营性净现金流	12.25	12.60	11.80
毛利率	6.73	7.05	16.85
总资产报酬率	1.16	0.93	1.37
资产负债率	47.68	45.37	43.76
债务资本比率	41.79	42.64	41.02
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.40	0.39	0.55
经营性净现金流/总负债	5.62	6.29	6.11

注: 公司提供了 2023 年财务报表, 大信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023 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: 段 琼

评级小组成员: 宋玉丽

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖北荆楚投资发展有限公司(原名为大冶市振恒城市发展投资有限公司, 以下简称“荆楚投资”或“公司”)是大冶市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体, 主要负责大冶市的基础设施建设、土地开发整理及公用事业经营等业务。跟踪期内, 大冶市地区生产总值和一般公共预算收入均保持增长, 公司在当地城市建设和国有资产运营中仍具有重要作用, 继续得到政府在财政补贴方面的有力支持, 且下属子公司大冶市清润水务集团有限公司(以下简称“大冶清润水务”)在大冶市自来水供水市场仍具有区域专营优势。但同时, 公司期间费用规模仍很大, 营业利润继续亏损, 土地整理业务未来持续性需要关注, 且未来公司或将不再从事贸易业务, 对公司营业收入影响较大; 公司资产质量及流动性均一般, 债务负担很重并面临很大的短期偿债压力, 且对外担保面临较高的或有风险; 公司、子公司及公司控股股东存在欠税情形。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”)为“21 大冶城投 01/21 冶城 01”和“21 大冶城投 02/21 冶城 02”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。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2023 年, 大冶市地区生产总值和一般公共预算收入均保持增长, 公司发展面临良好的外部环境;
- 公司作为大冶市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体, 在当地城市建设和国有资产运营中仍具有重要作用, 2023 年继续得到政府在财政补贴方面的有力支持;
- 公司下属子公司大冶清润水务是大冶市主要的供水企业, 在大冶市自来水供水市场仍具有区域专营优势;
- 光谷东国资为“21 大冶城投 01/21 冶城 01”



和“21 大冶城投 02/21 冶城 02”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。

主要风险/挑战：

- 2023 年，公司期间费用规模仍很大，营业利润继续亏损，同时土地整理业务未来持续性需要关注，且未来公司或将不再从事贸易业务，对公司营业收入影响较大；
- 公司资产以其他应收款、项目建设支出、尾矿库资产为主，其中 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 亿元转让给大冶市经创资产经营有限公司（以下简称“大冶经创公司”），因而公司形成对大冶经创公司的大额其他应收款，大冶经创公司多以尾矿库资产抵债，截至 2023 年末待收回债权金额 14.22 亿元，公司其他应收款对资金形成一定占用，同时公司项目建设支出结算较慢，尾矿库资产尚未开发利用，资产质量及流动性均一般；
- 2023 年末，公司总有息债务在总负债中占比仍很高，其中企业借款规模很大，公司债务负担很重，且短期有息债务规模继续增长，非受限货币资金对短期有息债务的覆盖很弱，公司面临很大的短期偿债压力；
- 2023 年末，公司对外担保规模仍较大，被担保企业区域集中度较高，其中对民营企业的担保余额较大，且部分被担保企业资产负债率较高，盈利情况较弱，公司面临较高的或有风险；
- 公司、子公司及公司控股股东存在欠税情形，截至 2024 年 5 月 16 日，尚有部分税款未缴纳。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号 为 PF-CT-2022-V. 4. 0，该方法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	分数
要素一：财富创造能力	4. 52
（一）市场竞争力	4. 76
（二）运营能力	5. 15
（三）可持续发展能力	1. 00
要素二：偿债来源与负债平衡	3. 61
（一）偿债来源	3. 92
（二）债务与资本结构	2. 98
（三）保障能力分析	3. 53
（四）现金流量分析	4. 23
调整项	-0. 05
基础信用等级	a
外部支持	3
模型结果	AA

调整项说明：处罚下调 0. 03，理由为公司、子公司及公司控股股东存在欠税情形，截至 2024 年 5 月 16 日，尚有部分税款未 缴纳；资产划出下调 0. 02，理由为 2024 年 1 月，公司从事贸易业务的子公司股权划出，未来公司或将不再从事贸易业务， 对公司营业收入影响较大。

外部支持说明：公司是大冶市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，2023 年获得大冶市政府在财政补贴方面 的有力支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 a+变动至本次评级的 a，理由主要为 2023 年公司未实现土地整理 收入、短期有息债务占比增加。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 2 个子级调整为本次评级的 3 个子级，理由为 2023 年公司在 大冶 市城市建设和国有资产运营中继续发挥重要作用，能够获得当地政府有力支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意 愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

注：大公国际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开及公司提供资料整理。

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	21 大冶城投 02/21 冶城 02	AA+	2023/06/08	段琼、宋玉丽	城市基础设施建设投 融资企业信用评级方 法（V. 4. 0）	点击阅读 全文
	21 大冶城投 01/21 冶城 01	AA+				
AA/稳定	21 大冶城投 02/21 冶城 02	AA+	2021/07/02	温彦芳、宋玉丽	城市基础设施建设投 融资企业信用评级方 法（V. 3）	点击阅读 全文
AA/稳定	21 大冶城投 01/21 冶城 01	AA+	2020/11/16	温彦芳、戚旺、王 思颖	城市基础设施建设投 融资企业信用评级方 法（V. 2. 1）	点击阅读 全文



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”)出具的本信用评级报告(以下简称“本报告”),兹声明如下:

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对湖北荆楚投资发展有限公司及相关债项跟踪评级使用,未经大公书面同意,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。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际评级人员与评级委托方、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。

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、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析,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、本报告债项信用等级在本报告出具之日起生效,有效期为本次债券的存续期,主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 13 日至 2025 年 6 月 12 日(若受评债券在该日期前均不再存续,则有效期至受评债券到期日)。在有效期限内,大公国际将根据需要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。

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。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的湖北荆楚投资发展有限公司信用评级的跟踪评级安排,大公国际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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被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	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 大冶城投 01/21 冶城 01	4.00	3.20	2021.04.27 ~ 2028.04.27	偿还 2020 年到期的 企业债券本息	已按募集资金 要求使用完毕
21 大冶城投 02/21 冶城 02	4.40	4.40	2021.08.24 ~ 2028.08.24	偿还 2020 年到期的 企业债券本息	已按募集资金 要求使用完毕

数据来源: 根据公司提供资料整理

主体概况

公司成立于 2003 年 10 月 29 日,初始名称为大冶市城市建设投资开发有限公司,2022 年 4 月公司更为现名。公司成立以来,经过一系列增资扩股及股东变更,截至 2023 年末,公司注册资本为 3.15 亿元,实收资本为 2.73 亿元¹,大冶市新铜都城市发展投资集团有限公司(以下简称“新铜都城发集团”)持股 88.56%,国开发展基金有限公司(以下简称“国开基金”)持股 11.44%。大冶市财政局(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”)为公司实际控制人(见附件 1-1)。截至 2023 年末,公司纳入合并范围的一级子公司共计 10 家(见附件 1-2),同比减少 3 家,其中 2 家子公司注销,另外一家子公司大冶市城发传媒广告有限公司股权于 2023 年 5 月 7 日划转至子公司大冶市城市公共交通集团有限公司²(以下简称“公交集团”),成为公司的二级子公司。

根据最新的《公司章程》,设立股东会、董事会、监事会、经营班子。股东会由全体股东组成,是公司的最高权力机构。公司设董事会,董事会成员为五人,其中至少含 1 名职工董事,由公司职工代表大会选举产生,非职工董事由新铜都城发委派或由大冶市政府任命,公司董事任期为三年,经连选可以连任。公司设监事会,监事会由三人组成,其中职工监事不少于三分之一,监事会成员由新铜都城发委派或由大冶市人民政府任命,职工监事由公司职工代表大会选举产生,监事会设监事会主席;监事任期为三年,经连选可以连任。公司设总经理 1 名,由新铜都城发委派或由大冶市人民政府任命,总经理对董事会负责,主持公司的日常经营管理工作。跟踪期内,公司董事、监事、高级管理人员部分发生变化。公司设立了综合部、融资部、工程技术部、资产经营部和计划财务部(见附件 1-1)。

¹ 国开基金出资为“明股实债”,会计上作为负债处理。

² 原大冶市公共汽车公司,2021 年 8 月更名为大冶市楚安公共交通有限公司,2023 年 5 月更为现名。



公司、子公司及公司控股股东存在欠税情形，截至 2024 年 5 月 16 日，尚有部分税款未缴纳。

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 2024 年 6 月 13 日，公司本部无未结清不良或关注类信贷及授信信息。相关还款责任中存在 1 笔关注类账户，关注类余额 3,422.09 万元，债权机构为江苏金融租赁股份有限公司（以下简称“江苏金租”）³。公司本部已结清信贷信息中存在 32 笔关注类账户⁴、2 笔不良类账户⁵。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债券均按时兑付本息。

根据公开信息查询，公司、子公司及公司控股股东新铜都城发集团存在欠税情形：截至披露日 2024 年 5 月 6 日，公司欠税余额 768.93 万元；截至披露日 2023 年 7 月 25 日，子公司大冶市城发市政工程有限公司欠税 845.75 万元；截至披露日 2024 年 1 月 30 日，子公司大冶源湖文化旅游投资开发有限公司欠税 0.30 万元。截至披露日 2024 年 5 月 6 日，新铜都城发集团欠税余额 455.77 万元。根据公司反馈，截至 2024 年 5 月 16 日，公司、子公司以及新铜都城发集团已申报未缴纳税款合计 2,912 万元。2023 年 12 月，子公司大冶清润水务因项目未履行招标手续被行政处罚 3 次，罚没金额分别为 31.81 万元、48.22 万元和 189.39 万元，截至 2024 年 5 月 31 日，上述罚金已缴纳。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策

³ 根据江苏金租于 2024 年 4 月 8 日出具的说明，江苏金租与大冶市融媒体中心合作售后回租赁项目，融资租赁合同约定编号为 JFL21C01L015582-01，荆楚投资、光谷东国资、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”）提供保证担保；由于各方协商调整还款计划，江苏金租根据政策相关规定，将该笔业务五级分类划分为关注类，截至 2024 年 4 月 8 日该笔业务到期租金均已结清，无逾期。

⁴ 根据荆楚投资提供的国家开发银行股份有限公司湖北省分行于 2015 年 6 月 5 日出具的相关情况说明，荆楚投资 22 笔关注类贷款记录是根据贷款分类标准属于正常类第二档，荆楚投资无欠息金额。

⁵ 为上海国际信托有限公司（以下简称“上海国际信托”）的流动资金贷款，借款金额分别为 2.00 亿元和 1.20 亿元，最后一次还款日期为 2023 年 4 月 28 日。根据上海国际信托于 2023 年 5 月 5 日出具的《贷款结清证明》，经上海国际信托公司确认，该笔贷款本息已结清。



适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。

预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。

（三）区域环境

黄石市是武汉城市圈副中心城市，工业基础较好，矿产资源较多；大冶市为湖北省直辖、黄石市代管的县级市，矿产资源丰富，工业实力较强；2023 年，大冶市地区生产总值和一般公共预算收入均保持增长，公司发展面临良好的外部环境。

黄石市为湖北省下辖地级市，是武汉城市圈副中心城市，矿产资源较多，是中国的老工业基地，工业基础较好，全市已发现的矿产有能源、金属、非金属、水气 4 大类，铁、铜、金、煤、石灰石等是黄石的优势矿产。黄石市作为我国中部地区重要的原材料工业基地，已形成黑色金属、有色金属、机械制造、建材、能源、食品饮料、纺织服装、化工医药等八大产业集群。黄石市下辖 4 个市辖区、1 个县，代管 1 个县级市大冶市，并设有 1 个国家级经济技术开发区、1 个国家级高新技术产业开发区和 1 个国家级农业科技示范园区，总面积



4,583 平方公里。2023 年,黄石市地区生产总值和一般公共预算收入增速有所提高;规模以上工业增加值和固定资产投资增速放缓;社会消费品零售总额有所增长。

表 2 2021~2023 年黄石市主要经济指标 (单位:亿元、%)

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2,108.96	6.8	2,041.51	5.6	1,865.68	13.0
一般公共预算收入	169.37	23.9	136.75	17.8	125.69	42.5
规模以上工业增加值	-	10.2	-	11.3	-	17.3
固定资产投资	-	7.3	-	18.3	-	25.4
社会消费品零售总额	1,069.92	8.7	984.66	1.8	966.96	27.4
三次产业结构	6.7:45.2:48.1		6.9:47.5:45.6		-	

数据来源:黄石市 2021 年国民经济和社会发展统计公报、2022 年黄石市统计公报、2023 年黄石市统计公报

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。大冶市矿产资源丰富,优势明显,同时在城市转型方面亦稳步推进;工业实力较强,以酒、饮料和精制茶制造业、黑色金属及有色金属采矿业、非金属矿物制品业、金属冶炼业、设备制造业及纺织服装业为主导产业,拥有中国劲酒和毛铺苦荞酒两大知名保健酒品牌。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,2023 年末,大冶市(全域口径)户籍人口 99.92 万人,常住人口 86.24 万人,常住人口城镇化率为 63.42%。

表 3 2021~2023 年大冶市主要经济财政指标 (单位:亿元、%)

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值 ⁶	863.15	6.2	860.79	6.5	751.12	14.4
规模以上工业增加值	-	4.0	-	12.0	-	26.2
固定资产投资(不含农户)	-	5.6	-	19.5	-	30.7
社会消费品零售总额	426.56	8.8	392.02	2.2	395.75	32.9
进出口商品总值	126.82	-1.8	128.49	27.0	43.51	15.4
三次产业结构	7.0:53.1:39.9		6.8:57.7:35.5		7.27:55.47:37.26	
一般公共预算收入	47.58		40.82		40.60	
其中:税收收入	34.71		30.62		30.37	
政府性基金收入	36.07		89.23		56.15	
一般公共预算支出	77.98		80.87		79.26	
政府性基金支出	58.65		100.22		43.76	

数据来源:2021~2023 年大冶市国民经济和社会发展统计公报、《关于大冶市 2021 年财政决算和 2022 年上半年预算执行情况的报告》、《关于大冶市 2022 年财政决算和 2023 年上半年预算执行情况的报告》、《关于大冶市 2023 年预算执行情况和 2024 年预算草案的报告》

2023 年,大冶市地区生产总值继续增长⁷;其中第一产业增加值 60.02 亿元,同比增长 7.6%;第二产业增加值 458.46 亿元,同比增长 6.3%;第三产业增加值 344.68 亿元,同比增长 5.7%。同期,规模以上工业增加值、固定资产投资(不含农户)增速放缓;社会消费品零售总额有所增长;进出口商品总值同比下降 1.8%;其中,出口 112.57 亿元,增长 5.2%,

⁶ 含黄金山托管区。

⁷ 按年末常住人口计算,2023 年大冶市人均 GDP=863.15/86.24*10,000=100,087 元/人。



进口 14.25 亿元，下降 35.5%。

财政方面，2023 年，大冶市一般公共预算收入和税收收入均有所增长，税收收入占一般公共预算收入比重为 73.0%。同期，一般公共预算支出略有下降，财政自给率为 61.02%。同期，大冶市政府性基金收入和支出均大幅减少。2023 年末，大冶市地方政府债务余额为 140.04 亿元，其中包括一般债务余额 56.80 亿元和专项债务余额 83.23 亿元。总体来看，2023 年，大冶市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，公司发展面临良好的外部环境。

财富创造能力

公司是大冶市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，主要负责大冶市的基础设施建设、土地开发整理及公用事业经营等业务；2023 年，公司营业收入有所增长，综合毛利率同比略有下降。

公司是大冶市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，主要负责大冶市的基础设施建设、土地开发整理及公用事业经营等业务。2023 年，公司营业收入有所增长，主要系贸易业务和工程施工业务及收入同比大幅增加所致；公司综合毛利率同比略有下降。从各业务板块看，2023 年公司未实现土地整理收入；受工程项目结算进度影响，工程项目建设收入同比有所下降，该业务毛利率保持稳定；自来水销售收入小幅增长，毛利率同比大幅提高；公司工程施工收入同比有较大增长，主要系 2023 年之前项目大部分完工结算收入所致，且当期该业务扭亏为盈；公共运输业务收入略有增长，仍为亏损状态；贸易业务收入同比大幅增长，但毛利率较低，对利润的贡献有限，并拉低公司整体毛利率；污水处理业务收入继续下降；公司其他业务主要为广告业务，规模仍较小。



表 4 2021~2023 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	24.88	100.00	21.04	100.00	12.28	100.00
土地整理	-	-	0.79	3.74	5.29	43.03
工程项目建设	10.46	42.04	12.49	59.36	3.77	30.73
自来水销售	1.26	5.06	1.11	5.29	1.05	8.58
工程施工	2.45	9.83	0.90	4.28	0.63	5.14
公共运输	0.54	2.16	0.49	2.33	0.44	3.58
贸易业务	9.55	38.38	4.50	21.40	-	-
污水处理	0.54	2.18	0.71	3.40	1.05	8.57
其他	0.09	0.36	0.04	0.20	0.05	0.37
毛利润	1.67	100.00	1.48	100.00	2.07	100.00
土地整理	-	-	0.21	14.25	1.42	68.56
工程项目建设	1.27	75.54	1.51	101.88	0.46	22.06
自来水销售	0.43	25.78	0.14	9.41	0.15	7.26
工程施工	0.23	13.76	-0.02	-1.15	0.29	13.96
公共运输	-0.38	-22.90	-0.41	-27.81	-0.40	-19.19
贸易业务	0.05	3.27	0.02	1.47	-	-
污水处理	0.02	0.92	0.00 ⁸	0.26	0.11	5.44
其他	0.06	3.63	0.02	1.68	0.04	1.91
毛利率	6.73		7.05		16.85	
土地整理	-		26.85		26.85	
工程项目建设	12.10		12.10		12.10	
自来水销售	34.36		12.53		14.26	
工程施工	9.42		-1.89		45.74	
公共运输	-71.41		-84.16		-90.39	
贸易业务	0.57		0.48		-	
污水处理	2.85		0.54		10.70	
其他	68.21		60.29		87.27	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）土地整理业务

2023 年，公司未实现土地整理收入，该业务未来持续性需要关注。

土地整理业务由公司本部负责，公司受大冶市政府及大冶市土地收购储备中心（以下简称“土储中心”）委托从事大冶市土地开发整理。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）。

⁸ 38.35 万元。

**表5 2021~2023年公司土地整理情况（单位：亩、万元）**

项目名称	2023 年	2022 年	2021 年
完成土地整理面积	-	320.79	582.13
土地整理总成本	-	5,761.32	38,663.43
土地出让面积	-	296.77	559.51

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司出让的地块有桥商贸新区铜源中路以南、东港路以西地块等 10 个，总面积合计 21.39 万平方米，出让面积合计 19.78 万平方米，确认收入 0.79 亿元。上述委托待开发合同于 2022 年末到期后，土储中心未与公司续签合同，2023 年公司未实现土地整理收入，该业务未来持续性需要关注。截至本报告出具日，公司未提供截至 2023 年末已完成整理但尚未出让、在整理及拟整理的土地情况。

（二） 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；公司在建及拟建项目投资规模较大，未来仍面临一定的资本支出压力。

工程项目建设业务由公司本部负责，业务模式为委托代建，项目资金来源于自有资金和外部融资，根据公司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》，由大冶市政府负责审定项目计划、建设规模、建设内容等；公司负责项目质量、进度控制、项目的实施等；工程建设完工后，公司将验收合格的工程移交市城市建设管理部门，大冶市政府按照协议约定向公司支付代建项目管理费，代建项目管理费包含工程实际造价和管理费两部分，管理费一般按工程实际造价的 15.00% 确认。2023 年，公司与大冶市政府进行城西北新区 30 号路西延（6 号-9 号路）段、大冶市新冶大道刷黑改造工程、大冶市城东北片区伍桥（二期）还建点 B 地块、C 地块建设工程项目等 10 个项目结算，经审定工程实际造价 9.19 亿元，公司确认收入 10.46 亿元。截至 2023 年末，公司主要在建项目共计 18 个（见附件 2-1），总投资 203.77 亿元，已完成投资 193.16 亿元，尚需投资 10.61 亿元。公司拟建项目计划总投资额为 14.56 亿元。公司在建及拟建的项目投资规模较大，未来仍面临一定资本支出压力。

（三） 自来水销售业务

公司下属子公司大冶清润水务是大冶市主要的供水企业，在大冶市自来水供水市场仍具有区域专营优势；2023 年，公司供水户数有所增加，自来水销售收入小幅增长。

公司水务业务包括自来水供水、污水处理和管网安装业务，以自来水供水业务为主，由下属子公司大冶清润水务⁹负责运营。大冶清润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仍具有区域专营优势。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，根据《黄石市物价局关于调整大冶市城乡供水价格的批复》（黄价环资发【2014】87 号），大冶市城乡供水价格标准为：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，根据黄石等地城市供水原水水资源费征收标准，对大冶清

⁹ 原大冶市水务集团公司，2021 年 12 月更为现名。



润水务的收费标准为 2.70 元/立方米。2023 年，随着城乡供水一体化进村入户工程的推进，供水户数有所增加，供水总量和售水总量均有所增加，自来水销售收入同比小幅增长；管网漏损率略有下降。

表 6 2021~2023 年公司供水业务相关指标（单位：万吨/年）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
综合供水成产能力（万吨/日）	19.50	19.50	19.50
供水总量	7,186.00	6,472.00	5,902.00
售水总量	5,731.00	5,008.00	4,721.00 ¹⁰
其中：居民用水量	3,745.00	2,704.32	3,003.00
非居民用水量	1,986.00	2,303.68	1,718.00
管网漏损率（%）	19.00	20.00	18.00
供水户数（万户）	31.00	24.00	19.00

数据来源：根据公司提供资料整理

（四）公共运输业务

2023 年，公司公共运输业务收入继续增长，但增幅不大，且因公益性较强，该业务仍处于亏损状态，亏损幅度有所下降。

公司公共运输业务主要为大冶市城区及近郊区的公共汽车运营，由子公司公交集团负责。截至 2023 年末，公交集团拥有公交车 360 辆，公交线路 31 条。2023 年客运总量和运营里程数有所下降，因大冶市发展和改革局于 2022 年下发《关于调整我市公交票价的通知》，大冶市自 2022 年 5 月 1 日起调整大冶市公交票价，2023 年公共运输业务收入继续增长，但增幅不大，且因公益性较强，该业务仍处于亏损状态，亏损幅度有所下降。

表 7 2021~2023 年公司公交业务运营情况

项目	2023 年	2022 年	2021 年
公交运营线路（条）	31	31	29
公交车数量（辆）	360	360	360
客运总量（万人次）	3,692.7	4,169	4,405
运营里程（万公里）	1,867.9	1,937	1,848

数据来源：根据公司提供资料整理

（五）贸易业务

2023 年，贸易业务收入同比大幅增长，但毛利率较低，对利润的贡献有限；2024 年从事该业务板块的子公司股权划出，未来公司或将不再从事贸易业务，对公司营业收入影响较大。

贸易业务由子公司湖北绿冶再生资源有限公司（以下简称“绿冶资源”）开展。绿冶资源成立于 2021 年 7 月，主要从事代理买卖废钢业务，目前品种主要为精一级重废、精二级重废、机械生铁和钢筋等废钢。贸易业务经营模式主要为以销定采，在明确锁定下游企业的前提下，绿冶资源接受下游客户的委托，向上游供应商购买商品并销售给下游客户，结算方式以现金结算为主。绿冶资源的上游供应商以自然人为主，下游销售客户主要为大冶聚安再

¹⁰ 2021 年居民用水量和非居民用水量加总数与售水总量不一致，系售水总量中还包含乡镇居民用水。



生资源回收有限公司。2023 年，贸易业务收入同比大幅增长，占公司营业收入的比重为 38.38%，但毛利率较低，对利润的贡献有限。2024 年 1 月，根据大冶市财政局批复，同意将绿冶资源 100%股权无偿划转至股东新铜都城发集团，未来公司或将不再从事贸易业务，对公司营业收入影响较大。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司期间费用规模仍很大，期间费用率同比有所增长，营业利润继续亏损；利润总额和净利润同比有所增长，净利润为正仍主要依赖政府补助。

2023 年，公司期间费用规模仍很大，期间费用率同比有所增长，其中财务费用增长较多；公司营业利润继续亏损，2023 年公司收到计入其他收益的政府补助 0.34 亿元，计入营业外收入的政府补助 4.61 亿元，利润总额和净利润同比均有所增长，净利润为正仍主要依赖政府补助；总资产报酬率和净资产收益率仍处于较低水平。

表 8 2021~2023 年公司收入及盈利情况（单位：万元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	248,796	210,433	122,826
营业成本	232,047	195,601	102,129
毛利率	6.73	7.05	16.85
期间费用	51,209	39,599	45,276
管理费用	9,236	8,675	8,247
财务费用	41,117	30,342	36,284
期间费用/营业收入	20.58	18.82	36.86
其他收益	3,429	1,926	1,736
资产处置收益	-	-2,959	-8,612
营业利润	-31,593	-30,084	-35,903
营业外收入	46,202	44,730	48,003
利润总额	13,849	11,275	10,304
净利润	13,470	11,185	10,130
总资产报酬率	1.16	0.93	1.37
净资产收益率	0.54	0.45	0.41

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道主要包括银行借款、债券、融资租赁、基金及企业借款等，债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。

公司融资渠道主要包括银行借款、债券、融资租赁、基金及企业借款等，非银行类借款规模较大；公司借款期限结构以长期为主，截至 2023 年末，公司获得银行等金融机构授信额度共计 249.00 亿元，已使用授信额度为 76.63 亿元，尚未使用的授信额度 172.37 亿元。债券融资方面，截至 2023 年末，公司应付债券及一年内到期的应付债券余额合计为 11.56



亿元¹¹，均为一般企业债。融资租赁主要为与华融金融租赁股份有限公司、苏银金融租赁股份有限公司等开展的融资租赁业务，利率范围 4.56%~10.64%，2023 年末租赁借款余额为 2.22 亿元，计入长期应付款及一年内到期的非流动负债科目。基金借款方面，主要为与国开发展基金有限公司的借款，期末余额 3.02 亿元，计入长期应付款及一年内到期的非流动负债科目。债权融资计划方面，2020 年公司本部及大冶清润水务共取得债权融资计划借款资金 7.22 亿元，利率均为 8.00%，2023 年末余额为 0.06 亿元，公司债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。

2023 年末，公司资产规模同比有所增加，资产以其他应收款、项目建设支出、尾矿库资产为主，2020 年末大冶交投受让公司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，因而公司形成对大冶经创公司的大额其他应收款，大冶经创公司多以尾矿库资产抵债，截至 2023 年末待收回债权金额 14.22 亿元，公司其他应收款对资金形成一定占用，同时公司项目建设支出结算较慢，尾矿库资产尚未开发利用，资产质量及流动性均一般。

2023 年末，公司资产规模有所增加，仍以流动资产为主，流动资产在总资产中的占比同比略有增加。

表 9 2021~2023 年末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9.15	1.91	8.52	1.87	6.03	1.37
应收账款	12.46	2.60	5.78	1.27	16.92	3.83
其他应收款	55.18	11.51	72.28	15.83	68.10	15.43
存货	233.37	48.66	209.01	45.77	196.16	44.43
流动资产合计	319.32	66.59	301.27	65.97	292.03	66.15
固定资产	23.44	4.89	27.82	6.09	24.81	5.62
在建工程	131.96	27.52	122.75	26.88	119.89	27.16
非流动资产合计	160.25	33.41	155.39	34.03	149.46	33.85
总资产	479.56	100.00	456.65	100.00	441.49	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要是由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2023 年末，公司货币资金同比略有增加，其中 8.00 亿元货币资金因质押借款、汇票保证金受限。同期，应收账款账面余额 12.58 亿元，计提坏账准备 0.12 亿元后账面净额为 12.46 亿元，同比增加 6.68 亿元，主要为应收大冶市财政局的代建项目工程款大幅增加，截至 2023 年末应收大冶市财政局 12.11 亿元，占应收账款余额的比重为 96.25%，未计提坏账准备。同期，公司其他应收款同比减少 17.10 亿元，期末单项计提坏账准备的余额较大的其他应收款 55.21 亿元，均为国有企业往来款，预期信用损失率均为 0.50%，共计提坏账准备 0.59 亿元。2023 年末，其他应收款同比有所减少，但规模仍较大，对资金形成一定占用。

¹¹ 不含应付债券利息。

**表 10 截至 2023 年末公司单项计提坏账准备的余额较大的其他应收款情况（单位：亿元、%）**

名称	账面余额	坏账准备	账龄	款项性质
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	25.10	0.13	2 年以内	国有企业往来
大冶市经创资产经营有限公司	14.22	0.07	3 年以内	国有企业往来
大冶市城发文旅有限公司	4.46	0.02	2 年以内	国有企业往来
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	2.23	0.01	2 年以内	国有企业往来
大冶市城发房地产置业有限公司	1.84	0.01	2 年以内	国有企业往来
其他	7.36	0.35	-	-
合计	55.21	0.59	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末大冶交投受让公司持有的民营企业汉龙公司债权¹²，根据 2021 年 1 月大冶市人民政府第 102 次常务会议纪要（【2021】2 号）及 2021 年 2 月《大冶市人民政府办公室关于印发平台公司转让其持有汉龙公司债权实施方案的通知》（冶政办发【2021】14 号），大冶交投将其受让的债务人汉龙公司、湖北大冶汉龙发动机有限公司全部借款协议项下全部债权本金即 61.19 亿元¹³及截止 2020 年 12 月 31 日的利息债权，以及自 2021 年 1 月 1 日起至上述借款本金实际清偿之日止利息债权按照受让价格转让给大冶经创公司。2021 年 3 月 18 日，公司与大冶交投、汉龙公司及大冶经创公司签订《债权转让协议书》，大冶交投将其此前从公司受让的对汉龙公司全部债权在该协议书签订时一并转让给大冶经创公司，转让价款为债权本金 39.04 亿元及至 2020 年末的利息债权 3.04 亿元，合计 42.08 亿元，因而公司形成对大冶经创公司的大额其他应收款。根据《债权转让协议书》，大冶经创公司应于 5 年内分期向公司付清，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。大冶经创公司原为大冶湖高新全资子公司，2021 年 3 月成为大冶市国资局控股子公司¹⁴。2021 年，大冶经创公司累计还款 2.81 亿元；2022 年以来，大冶经创公司通过资金偿还、债务转让及以尾矿库资产抵债等方式偿付债务，具体为：大冶经创公司通过货币资金还款 4.26 亿元；2022 年 6 月 30 日，公司、大冶经创公司及大冶湖高新签订《债权债务转让协议》，公司将对大冶经创公司的债权中的 2.00 亿元及对应的担保权一并转让给大冶湖高新。2022 年 9 月 19 日，大冶经创公司与公司签订《资产抵债协议》，大冶经创公司将东角山尾

¹² 2016 年大冶市政府招商引资渠道引入汉龙汽车，子公司荆楚投资（原大冶市振恒城市发展投资有限公司）代表大冶市政府向汉龙汽车提供扶持性借款，2016 年末形成 20.50 亿元往来款，2019 年末增加至 37.44 亿元，2019 年荆楚投资计提坏账准备 0.28 亿元。截至 2019 年末，汉龙汽车注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，总资产为 69.62 亿元，净资产为 3.03 亿元，2019 年营业收入 0.53 亿元，净利润-3.21 亿元，处于亏损状态。2020 年受疫情及行业低迷影响，汉龙汽车经营发生严重困难，自 2020 年 11 月 30 日起（除子公司湖北大冶长远模具有限公司已接单维持生产外）全公司范围内实施停工停产。2020 年 12 月 30 日，大冶市人民政府办公室印发《关于转让持有汉龙公司债权的实施方案》（冶政办函【2020】34 号），确认大冶交投为受让方，受让荆楚投资持有的汉龙公司债权 39.04 亿元本金及该本金已产生的利息（以签署债权转让协议日的本息数据为准），市政府及财政局等部门通过增加大冶交投注册资本、注入优质资产等方式提升大冶交投偿付能力，大冶交投按照不超过 5 年支付荆楚投资该笔债权，且市政府通过积极引入优质、有实力的战略投资者，实现对汉龙公司债权的退出。同日，荆楚投资与大冶交投签署《债权转让协议》，荆楚投资将 39.04 亿元债权本金一次性转让给大冶交投，转让价款为 39.04 亿元，大冶交投在 5 年内付清全部转让价款，每年支付数额约 8.00 亿元。

¹³ 冶政办发【2021】14 号文中所载 61.19 亿元包括荆楚投资对汉龙及相关公司债权本金 39.04 亿元、大冶湖高新对汉龙及相关公司债权本金 22.15 亿元，后者并非公司合并范围内子公司，因而相关债权本金未在公司资产负债表中体现。

¹⁴ 截至本报告出具日，公司未提供汉龙公司、大冶经创公司财务报表。



矿库尾矿存货、冯家山尾矿库尾矿存货、叶花香尾矿库尾矿存货转让给公司用于抵偿对公司的欠款本金，抵债资产的评估价值总计 49,337.32 万元。2022 年 11 月 30 日，大冶经创公司与公司签订《资产抵债协议》，大冶经创公司将茅岭嘴尾矿、大红山尾矿转让给公司用于抵偿对公司的欠款本金，抵债资产的评估价值总计 38,958.49 万元。2023 年 3 月，大冶经创公司与公司签订《资产抵债协议》，大冶经创公司将 83 个商铺门面价值总计 1.78 亿元转让给公司用于抵偿对公司的欠款本金。2023 年 9 月，大冶经创公司与公司签订《资产抵债协议》，大冶经创公司将大冶市铜发矿石加工厂尾矿库尾砂资源存货等转让给公司用于抵偿对公司的欠款本金 80,627.29 万元。2023 年 12 月，大冶经创公司与公司签订《资产抵债协议》，大冶经创公司将大冶市旺龙矿业有限责任公司尾矿库存货、大冶市昌冶矿业有限公司尾矿库存货等转让给公司用于抵偿对公司的欠款本金，抵债资产的评估价值总计 15,810.64 万元。截至 2023 年末，公司对大冶经创公司债权账面余额减至 14.22 亿元。2023 年末，公司存货同比大幅增加，期末主要由土地资产 175.59 亿元、开发成本 57.60 亿元及少量原材料构成；公司土地资产主要通过政府注入及招拍挂方式取得，土地性质有住宅、商业、商服、商住及工业等，规模同比变化不大；开发成本同比增加 23.39 亿元，主要系增加尾矿库资产所致，2023 年末开发成本中尾矿库资产 18.47 亿元。

公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成。2023 年末，公司固定资产同比减少 4.38 亿元，主要为道路与管网减少 5.72 亿元。同期，项目投资增加，在建工程同比增加 9.21 亿元。总体来看，公司资产以其他应收款、项目建设支出、尾矿库资产为主，其他应收款对资金形成一定占用，同时公司项目建设支出结算较慢，尾矿库资产尚未开发利用，资产质量及流动性均一般。

表 11 截至 2023 年末公司受限资产情况(单位:亿元)

受限资产名称	受限资产账面价值	抵押原因/用途
货币资金	8.00	质押借款、汇票保证金
应收账款	0.33	质押借款
存货	23.32	抵押借款、担保
在建工程	4.16	抵押借款、担保
固定资产	6.06	用于融资租赁
合计	41.87	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司受限资产共计 41.87 亿元，受限资产在总资产中的占比为 8.73%，在净资产中的占比为 16.69%。此外，公司存在政府购买服务协议项下应收账款质押、生态旅游区经营收入质押、基础设施建设项目的全部权益及收益质押、城市基础设施（燃气、供热、供水、垃圾污水处理）收费权作质押、水费收入监管账户质押的情况。

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债总额有所增加，资产负债率有所提高；负债结构仍以流动负债为主，且流动负债占比继续提高。

2023 年末，公司负债总额同比有所增加，资产负债率有所提高；负债结构仍以流动负债为主，且流动负债占比继续提高。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。2023 年末，其他应付款同比大幅增加，仍主要由企业借款及利息、往来款等构成，其中借款 63.82 亿元，同比增加 9.84 亿元；往来款及其他 25.55 亿元，同比增加 21.10 亿元；企业借款利息 6.00 亿元，同比增加 1.87 亿元；期末账龄超过 1 年的重要其他应付款主要有湖北正涵投资有限公司借款 13.53 亿元、黄石临空建设投资开发有限公司借款 9.61 亿元、大冶湖高新借款 6.05 亿元、劲牌有限公司借款 4.36 亿元、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”）借款及往来款 3.74 亿元、大冶市城镇保障性住房建设管理有限公司借款 2.47 亿元、黄石市国有资产经营有限公司借款 2.38 亿元和大冶嘉信房地产开发有限公司借款 2.23 亿元，合计 44.38 亿元。同期，一年内到期的非流动负债同比减少 8.55 亿元，包含一年内到期的长期借款 4.94 亿元、长期应付款 3.97 亿元和应付债券 3.28 亿元。

表 12 2021~2023 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他应付款	95.59	41.81	62.85	30.34	54.22	28.06
一年内到期的非流动负债	12.20	5.33	20.75	10.02	25.27	13.08
流动负债合计	129.90	56.81	106.89	51.60	92.09	47.67
长期借款	38.62	16.89	40.15	19.38	35.06	18.15
应付债券	8.57	3.75	11.84	5.72	18.04	9.34
长期应付款	51.55	22.55	48.27	23.30	48.01	24.85
非流动负债合计	98.75	43.19	100.27	48.40	101.11	52.33
负债总额	228.65	100.00	207.17	100.00	193.20	100.00
短期有息债务	92.85	40.61	90.20	43.54	77.56	40.14
长期有息债务	87.33	38.19	95.29	46.00	95.12	49.23
总有息债务	180.18	78.80	185.49	89.54	172.68	89.38
资产负债率	47.68		45.37		43.76	

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。2023 年末，公司长期借款同比略有减少，期末包含 15.49 亿元保证借款、9.52 亿元抵押/保证借款、9.14 亿元质押/保证借款、1.40 亿元信用借款和 1.33 亿元质押借款。同期，应付债券同比减少 3.27 亿元，主要为部分债券工具兑付及转入一年内到期的非流动负债所致。公司长期应付款主要为借款、融资租赁、债权融资计划、基金借款、政府专项债券及专项应付款，2023 年末专项应付款同比增加 6.44 亿元，长期应付款（不含专项应付款）同比减少 3.16 亿元，包含 0.33 亿元基金借款、26.58 亿元企业借款、0.27 亿元融资租赁款、0.06 亿元债权融资计划及 12.89 亿元政府专项债券。

2023 年末，公司总有息债务在总负债中占比仍很高，其中企业借款规模很大，公司债务负担很重；短期有息债务规模继续增长，非受限货币资金对短期有息债务的覆盖很弱，公司面临很大的短期偿债压力。

2023 年末，公司总有息债务同比有所降低，主要由银行借款、应付票据、应付债券、其他流动负债中的一年期企业间借款、其他应付款（付息项）、长期应付款（付息项）和一年



内到期的非流动负债构成，在总负债中的占比为 78.80%，占比仍很高；其中，计入其他应付款的企业借款 63.82 亿元、计入其他流动负债的一年期企业间借款 1.65 亿元、计入长期应付款的借款 23.95 亿元¹⁵，企业借款规模很大，公司债务负担很重。同期，短期有息债务规模继续增长，规模仍很大，且公司非受限货币资金仅 1.15 亿元，对短期有息债务的覆盖很弱，公司面临很大的短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供 2023 年末有息债务期限结构。

2023 年末，公司对外担保规模仍较大，被担保企业区域集中度较高，其中对民营企业的担保余额较大，且部分被担保企业资产负债率较高，盈利情况较弱，公司面临较高的或有风险。

截至 2023 年末，公司对外担保余额 61.69 亿元（见附件 2-2），担保比率 24.59%，对外担保规模仍较大；被担保企业包括国有企事业单位和民营企业，主要集中于大冶市，区域集中度较高，其中大冶大瑞公司¹⁶为民营企业，公司对其担保余额较大，为 4.56 亿元。

大冶大瑞公司和大冶大中城镇化建设投资开发有限公司¹⁷（以下简称“大冶大中公司”）为公司的关联公司，根据公司提供的大冶大瑞公司 2023 年财务报表，截至 2023 年末，大冶大瑞公司总资产 11.24 亿元，所有者权益 2.55 亿元，资产负债率为 77.29%；2023 年无营业收入，净利润为-0.11 万元。根据公司提供的大冶大中公司 2023 年审计报告，截至 2023 年末，大冶大中公司总资产 60.98 亿元，所有者权益 17.79 亿元，资产负债率为 70.83%；2023 年营业收入 0.14 亿元，净利润为 661.94 万元，以上两家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，面临较高的或有风险。

大冶市城发体育产业发展有限公司（以下简称“城发体育”）唯一股东为新铜都城发集团，为公司关联方，截至 2023 年末，城发体育总资产 7,548.55 万元，净资产 963.16 万元，2023 年营业收入 721.98 万元，净利润-1,195.75 万元。根据公开资料，截至 2023 年末，被担保企业光谷东国资总资产为 775.75 亿元，净资产 404.75 亿元，2023 年实现营业收入 61.08 亿元，净利润 2.45 亿元。截至 2023 年末，被担保企业大冶湖高新总资产为 317.52 亿元，净资产为 187.16 亿元，2023 年实现营业收入 15.85 亿元，净利润 2.98 亿元。截至本报告出具日，公司未提供其他被担保企业财务数据，且未提供被担保企业最新的企业信用报告。

2023 年末，公司所有者权益同比略有增加，主要为经营积累。

2023 年末，公司所有者权益 250.92 亿元，同比增加 1.43 亿元，其中实收资本无变化，资本公积同比增加 0.08 亿元，未分配利润同比增加 1.35 亿元，主要为经营积累。

公司盈利对利息的保障能力仍较弱；可变现资产仍以其他应收款、项目建设支出、尾矿库资产为主，资产质量及流动性均一般，对债务的保障能力较弱。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.40 倍，盈利对利息的保障程度仍较弱。2023

¹⁵ 不含一年内到期部分，且剔除其中的基金借款 2.63 亿元。

¹⁶ 公开资料显示，截至 2024 年 5 月 29 日，大冶大瑞公司注册资本 2.55 亿元，中铁华宇（北京）投资有限公司和荆楚投资分别持股 70%和 30%，中铁华宇（北京）投资有限公司股东为自然人，为民营企业。公司对大冶大瑞公司的投资计入长期股权投资科目，2023 年末余额为 0.77 亿元。

¹⁷ 公开资料显示，截至 2024 年 5 月 29 日，大冶大中公司注册资本 10.60 亿元，荆楚投资、湖北鄂东南两山投资发展有限公司、中国农发重点建设基金有限公司分别持股 49.09%、36.04%和 14.87%；截至 2023 年末公司对大冶大中公司出资 1.28 亿元，计入其他权益工具投资科目。



年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.46 倍和 0.66 倍，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖倍数均有所下降，公司可变现资产仍以其他应收款、项目建设支出、尾矿库资产为主，资产质量及流动性均一般，对债务的保障能力较弱。

（三）现金流

2023 年，公司经营性现金流保持净流入；投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流仍为净流出，债务偿还对融资能力依赖程度较高。

2023 年，因往来款净流入规模较大，公司经营性现金流保持净流入，规模同比略有下降。同期，投资性现金流仍为净流出，主要为购建资产支付的现金流出。筹资性现金流仍为净流出，其中筹资性现金流入 61.52 亿元，均为取得借款收到的现金；债务还本付息规模较大，筹资性现金流出 70.16 亿元，公司债务偿还对融资能力依赖程度较高。

表 13 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	12.25	12.60	11.80
投资性净现金流	-4.42	-9.75	-5.79
筹资性净现金流	-8.63	-4.33	-7.60
经营性净现金流利息保障倍数	0.77	0.94	0.93
经营性净现金流/流动负债（%）	10.34	12.66	13.53
经营性净现金流/总负债（%）	5.62	6.29	6.11

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司作为大冶市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，在当地城市建设和国有资产运营中仍具有重要作用，2023 年继续得到政府在财政补贴方面的有力支持。

承担大冶市城市建设的投融资主体主要有光谷东国资、大冶交投、大冶湖高新、新铜都城发及荆楚投资。光谷东国资唯一股东和实际控制人均为大冶市国资局，业务以国有资本投资运营为主，主要向大冶市金融业、房地产业及城市基础设施等行业重点项目进行投资，属于综合性投资公司。大冶交投主要承担城市交通基础设施投融资及建设，截至 2023 年末，湖北光谷东通达建设投资有限公司¹⁸持股 90.24%，中国农发重点建设基金有限公司持股 9.76%。大冶湖高新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。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。2019 年，光谷东国资出资成立新铜都城发，并于 2019 年 4 月将持有的荆楚投资 84.127% 股权全部无偿划转至新铜都城发，新铜都城发在职能和业务上与荆楚投资有所重合。

公司作为大冶市重要的城市基础设施建设投融资及公用事业运营主体，在当地城市建设和国有资产运营中仍具有重要作用，2023 年，继续得到政府在财政补贴方面的有力支持。

2023 年，公司在政府补贴方面，收到大冶市财政局拨付的补贴 4.61 亿元，计入营业外收入，收到亏损补贴、公益性补贴、新能源车辆营运补贴等 0.34 亿元，计入其他收益。

¹⁸ 唯一股东为大冶市国资局。



担保分析

光谷东国资为“21 大冶城投 01/21 冶城 01”和“21 大冶城投 02/21 冶城 02”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。

光谷东国资原名大冶市国有资产经营有限公司，成立于 2003 年 6 月 25 日，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，是大冶市最重要的国有资产运营主体，2021 年 12 月更为现名。截至 2023 年末，光谷东国资注册资本 20.00 亿元人民币，实收资本 5.96 亿元，大冶市国资局为光谷东国资唯一股东及实际控制人。

光谷东国资为大冶市重要的国有资产运营主体，主营业务包括土地整理、工程项目建设及公用事业运营等，收入主要来源于土地整理和工程项目建设。2023 年，光谷东国资营业收入有所增长，其中矿产品销售和贸易业务收入规模较大，占营业收入的比重分别为 36.41% 和 32.49%，是光谷东国资营业收入和利润的主要来源；工程项目建设收入同比有所减少，占比 17.12%。同期，光谷东国资综合毛利率有所下降。

表 14 2021~2023 年（末）光谷东国资主要财务指标¹⁹（单位：亿元）

项目	2023 年（末）	2022 年（末）	2021 年（末）
总资产	775.75	620.72	505.30
所有者权益	404.75	316.88	263.40
营业收入	61.08	33.09	16.83
净利润	2.45	2.02	1.90
经营性净现金流	-9.28	-1.38	17.00
毛利率（%）	5.23	9.01	23.00
总资产报酬率（%）	-	1.11	1.79
资产负债率（%）	47.82	48.95	47.87

数据来源：根据光谷东国资提供资料整理

盈利方面，2023 年，光谷东国资期间费用 7.68 亿元，同比有所增长，主要为财务费用，受营业收入大幅增加影响，期间费用占营业收入的比重有所下降，但其间费用仍对光谷东国资利润水平造成一定影响。同期，光谷东国资获得其他收益 7.02 亿元；利润总额 2.30 亿元，净利润 2.45 亿元，同比均有所增长。

现金流方面，2023 年，光谷东国资经营性现金流仍为净流出，且净流出规模继续扩大，无法覆盖资本性支出。光谷东国资融资渠道以银行借款、发行债券和信托借款为主，2023 年，光谷东国资筹资性现金流仍为净流入，债务收入对缓解光谷东国资流动性压力贡献很大。

2023 年末，光谷东国资总资产同比增长 155.03 亿元，资产结构以流动资产为主，流动资产占总资产比重仍较大，主要为应收账款、其他应收款及存货。同期，光谷东国资负债规模有所增长，流动负债占总负债比重为 58.22%，短期偿债压力较大。

2023 年末，光谷东国资所有者权益 404.75 亿元，同比增长 87.88 亿元。其中，实收资

¹⁹ 光谷东国资提供了 2021~2023 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对光谷东国资 2021~2022 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对光谷东国资 2023 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。



本为 5.96 亿元；资本公积 363.86 亿元；未分配利润 34.22 亿元。

综合分析，大公国际维持光谷东国资信用等级 AA+，展望维持稳定，光谷东国资为“21 大冶城投 01/21 冶城 01”和“21 大冶城投 02/21 冶城 02”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。

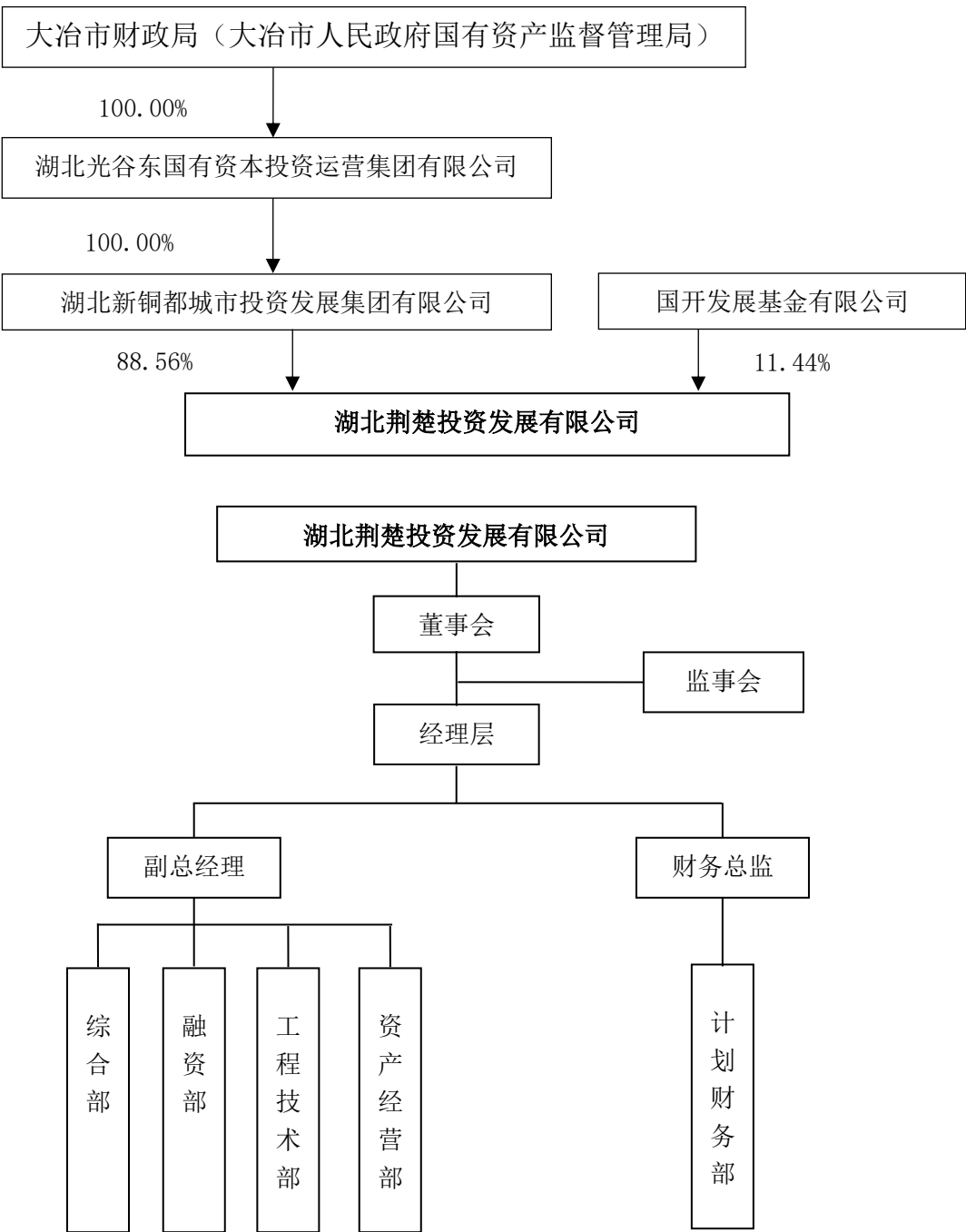
评级结论

综合分析，大公国际维持荆楚投资信用等级 AA，评级展望维持稳定。“21 大冶城投 01/21 冶城 01”、“21 大冶城投 02/21 冶城 02”信用等级维持 AA+。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年末湖北荆楚投资发展有限公司股权结构图及组织结构图²⁰



资料来源：根据公司提供资料整理

²⁰ 该组织结构图为公司提供，未体现股东会，但公司实际设立股东会。



1-2 截至 2023 年末湖北荆楚投资发展有限公司合并范围内子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	业务性质	持股比例	取得方式
1	大冶市清润水务集团有限公司	生产	100.00	同一控制下企业合并
2	大冶市城市公共交通集团有限公司	交通运输	100.00	同一控制下企业合并
3	大冶市森农水利投资有限公司	基础设施投融资及建设	100.00	同一控制下企业合并
4	湖北保安湖国家湿地公园生态开发有限公司	基础设施投资开发	100.00	投资设立
5	大冶源湖文化旅游投资开发有限公司	文旅项目的投资、开发、运营管理及投融资	100.00	投资设立
6	博冶投资管理（大冶）有限公司	投资管理、咨询	70.00	非同一控制下企业合并
7	大冶市城发市政工程有限公司	市政建设工程施工	100.00	同一控制下企业合并
8	湖北绿冶再生资源有限公司	贸易	100.00	投资设立
9	大冶市贸润咨询服务有限公司	咨询与调查	100.00	投资设立
10	大冶市城投建设管理有限公司	建设工程施工	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 2023 年末湖北荆楚投资发展有限公司主要在建及拟建项目情况

(单位: 亿元)

在建项目名称 ²¹	总投资额	累计投资额	项目类型
铜都大道工程	2.00	2.00	基建
城西北工业园区	30.00	28.80	基建
城区道路刷黑改造工程	6.00	4.68	基建
金湖大道延伸工程	1.20	1.20	基建
还建点工程	20.00	20.00 ²²	基建
大冶市尹家湖西岸景观工程项目	1.20	1.20	基建
攀宇工业园	4.00	4.00	基建
城东新区农民住房建设项目	10.00	10.00	保障房
尹家湖水环境综合治理项目	7.12	7.12	基建
大冶湖水环境综合治理项目	30.48	30.48	基建
2014 年第一批棚户区改造项目	15.46	14.84	保障房
2015 年第一批棚户区改造项目	16.70	15.87	保障房
城东北新区新型城镇化建设项目	31.92	31.92	基建
熊家洲片区建设	5.03	3.32	基建
大冶有色半成品水水质提升工程	0.75	0.75	基建
教育局学校改扩建项目	5.95	2.68	基建
工矿废弃地复垦利用试点	7.87	6.30	基建
大冶市高新区科技园改扩建项目	8.08	8.00	基建
合计	203.77 ²³	193.16	-
拟建项目名称 ²⁴	概算投资	建设期间	
大冶市城市停车项目一期	1.20	2023.1-2023.12	
大冶市城市停车项目二期		2024.1-2024.12	
大冶市大港河、高桥河等流域河道治理工程（第一批）	0.30	2022-2024 年	
大冶市市民文创技能实训基地	3.99	2022-2025 年	
大冶市电动汽车充电设施建设工程	1.50	2022-2024 年	
大冶市城东新区基础设施补短板项目	3.60	2023-2026 年	
大冶市尹家湖配套基础设施改造工程	1.80	2023-2024 年	
大冶市红星湖水环境综合治理三期工程（岸下部分）	1.57	2022-2024 年	
大冶市青松幼儿园停车场及配套设施	0.60	2023-2024 年	
合计	14.56	-	

数据来源: 根据公司提供资料整理

²¹ 包含已完工未竣工决算项目。²² 公司本次提供数据小于已披露的 2022 年末已投资额。²³ 加总数不一致系尾差原因。²⁴ 公司未提供拟建项目的可研报告及立项文件等。



2-2 截至 2023 年末湖北荆楚投资发展有限公司对外担保情况

(单位：万元)

担保企业	被担保企业	担保余额
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶大中城镇化建设投资开发有限公司	47,720.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶大中城镇化建设投资开发有限公司	21,410.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	103,314.70
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	8,020.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	15,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	15,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	14,400.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	4,880.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	591.50
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶大瑞城镇化建设投资开发有限公司	45,600.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市城发体育产业发展有限公司	940.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	80,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	66,133.36
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	6,200.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市中医医院	4,229.75
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市融媒体中心	3,525.94
湖北保安湖国家湿地公园生态开发有限公司	大冶市大箕铺镇鸣旺爆破有限公司	500.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市人民医院	19,100.90
湖北荆楚投资发展有限公司	黄石临空建设投资开发有限公司	10,000.00
大冶市森农水利投资有限公司、大冶市清润水务集团有限公司	黄石临空建设投资开发有限公司	127,500.00
湖北荆楚投资发展有限公司	黄石临空建设投资开发有限公司	15,500.00
湖北荆楚投资发展有限公司、湖北绿冶再生资源有限公司	大冶市城镇保障性住房建设管理有限公司	7,380.00
合计	-	616,946.15



附件 3 主要财务指标

3-1 湖北荆楚投资发展有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2023 年 (末)	2022 年 (末)	2021 年 (末)
货币资金	91,518	85,245	60,323
应收账款	124,605	57,827	169,249
其他应收款	551,813	722,791	681,006
存货	2,333,725	2,090,071	1,961,632
固定资产	234,426	278,194	248,148
总资产	4,795,637	4,566,528	4,414,871
短期借款	39,719	54,400	22,200
其他应付款	955,930	628,451	542,226
流动负债合计	1,298,980	1,068,941	920,932
长期借款	386,229	401,546	350,587
应付债券	85,718	118,444	180,389
非流动负债合计	987,471	1,002,709	1,011,105
负债合计	2,286,451	2,071,650	1,932,037
实收资本	27,300	27,300	26,500
资本公积	2,177,117	2,176,270	2,176,270
所有者权益	2,509,186	2,494,878	2,482,834
营业收入	248,796	210,433	122,826
利润总额	13,849	11,275	10,304
净利润	13,470	11,185	10,130
经营活动产生的现金流量净额	122,463	125,996	117,975
投资活动产生的现金流量净额	-44,166	-97,510	-57,946
筹资活动产生的现金流量净额	-86,344	-43,266	-75,997
EBIT	55,663	42,296	60,462
EBITDA	63,679	52,014	69,170
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.40	0.39	0.55
总有息债务	1,801,755	1,854,897	1,726,831
毛利率 (%)	6.73	7.05	16.85
总资产报酬率 (%)	1.16	0.93	1.37
净资产收益率 (%)	0.54	0.45	0.41
资产负债率 (%)	47.68	45.37	43.76
应收账款周转天数 (天)	131.99	194.24	582.11
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.77	0.94	0.93
担保比率 (%)	24.59	28.87	22.43

3-2 湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司主要财务指标²⁵

(单位：万元、倍)

项目	2023 年（末）	2022 年（末）	2021 年（末）
货币资金	182,800	211,972	114,927
应收账款	188,861	60,122	200,676
其他应收款	528,343	539,345	747,846
存货	5,845,797	4,470,857	3,418,878
投资性房地产	176,039	160,332	164,373
固定资产	116,359	146,149	114,765
资产总计	7,757,537	6,207,223	5,052,968
短期借款	90,070	122,851	37,990
其他应付款	1,498,658	932,199	658,208
长期借款	753,097	706,326	529,977
应付债券	339,063	221,666	180,389
负债合计	3,709,996	3,038,463	2,418,935
实收资本	59,591	54,591	36,800
资本公积	3,638,638	2,788,898	2,287,106
所有者权益合计	4,047,541	3,168,760	2,634,033
营业收入	610,834	330,896	168,345
利润总额	23,007	21,260	20,665
净利润	24,505	20,243	18,997
经营活动产生的现金流量净额	-92,813	-13,782	169,984
投资活动产生的现金流量净额	-124,159	-120,900	-98,897
筹资活动产生的现金流量净额	191,928	133,305	-88,191
EBIT	-	68,995	90,680
EBITDA	-	92,359	102,495
EBITDA 利息保障倍数	-	0.79	0.79
总有息债务	-	2,326,065	1,993,947
毛利率（%）	5.23	9.01	23.00
总资产报酬率	-	1.11	1.79
净资产收益率（%）	-	0.64	0.72
资产负债率（%）	47.82	48.95	47.87
应收账款周转天数（天）	-	141.87	463.94
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	-0.12	1.31
担保比率（%）	-	27.87	26.05

²⁵ 数据来源：湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司提供。



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
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）+ 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（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
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 信用等级符号和定义

5-1 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。

5-2 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。