



CREDIT RATING REPORT

报告名称

益阳高新产业发展投资集团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】00647

大公国际资信评估有限公司通过对益阳高新产业发展投资集团有限公司及“21 益阳高新 MTN001”、“21 益高新债/21 益高债”、“22 益高新债 01/22 益高债”的信用状况进行跟踪评级，确定益阳高新产业发展投资集团有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“21 益阳高新 MTN001”的信用等级维持 AA，“21 益高新债/21 益高债”、“22 益高新债 01/22 益高债”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十六日



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 益阳高新 MTN001	9	3	AA	AA	2023.06
21 益高新债 /21 益高债	9	7	AAA	AAA	2023.06
22 益高新债 01/22 益高债	3	7	AAA	AAA	2023.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	406.65	392.87	371.18	335.16
所有者权益	150.04	150.26	147.88	132.92
总有息债务	-	179.15	157.18	140.24
营业收入	4.15	25.81	25.49	25.30
净利润	0.29	2.47	2.68	2.73
经营性净现金流	0.39	0.91	1.31	-10.69
毛利率	12.10	14.08	11.11	14.25
总资产报酬率	0.43	1.63	1.63	1.99
资产负债率	63.10	61.75	60.16	60.34
债务资本比率	-	54.39	51.52	51.34
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.65	0.72	0.77
经营性净现金流/总负债	0.15	0.39	0.62	-5.88

注: 公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表, 永拓会计师事务所(特殊普通合伙)分别对公司 2021~2023 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; 公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 荆一鸣

评级小组成员: 海晨 温彦芳

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

益阳高新产业发展投资集团有限公司(以下简称“益阳高发投”或“公司”)是益阳高新技术产业开发区(以下简称“益阳高新区”)重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体。跟踪期内, 益阳市经济和一般预算收入有所增长, 公司在推动益阳高新区社会经济发展中仍发挥重要作用, 继续获得当地政府多方面的有力支持。但同时, 公司在建基础设施项目尚需投资规模较大, 面临一定的资本支出压力; 存货及应收类款项规模较大, 对资金形成一定占用, 影响资产流动性; 短期有息债务占比较高, 面临一定短期偿债压力。湖南省融资担保集团有限公司(以下简称“湖南融担集团”)为“21 益高新债/21 益高债”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; 常德财鑫融资担保有限公司(以下简称“财鑫担保”)为“22 益高新债 01/22 益高债”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。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2023 年, 益阳市经济和一般预算收入有所增长, 益阳高新区作为国家级高新技术产业开发区, 形成了装备制造、电子信息、新材料新能源“两主一特”产业, 公司发展面临良好的外部环境;
- 作为益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体, 公司在推动益阳高新区社会经济发展中仍发挥重要作用;
- 公司继续获得当地政府在财政补贴和资产注入等方面的有力支持;
- 湖南融担集团为“21 益高新债/21 益高债”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;
- 财鑫担保为“22 益高新债 01/22 益高债”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。



主要风险/挑战：

- 公司在建基础设施项目尚需投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力；
- 公司存货及应收类款项规模较大，对公司资金形成一定占用，影响资产流动性；
- 公司有息债务规模继续增长，短期有息债务占比较高，面临一定的短期偿债压力。



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	3.92
（一）市场竞争力	4.10
（二）运营能力	4.17
（三）可持续发展能力	1.58
要素二：偿债来源与负债平衡	3.57
（一）偿债来源	3.35
（二）债务与资本结构	4.71
（三）保障能力分析	3.31
（四）现金流量分析	3.84
调整项	无
基础信用等级	a-
外部支持	4
模型结果	AA

外部支持说明：公司作为益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体，能够获得当地政府在财政补贴和资产注入等方面的有力支持。

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-，理由为 2023 年末公司净资产增速放缓，同时短期偿债压力加大等。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 3 个子级调整为本次评级的 4 个子级，理由为 2023 年公司在推动益阳高新区社会经济发展中发挥重要作用，能够获得当地政府的有力支持。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	22 益高新债 01/22 益高债	AAA	2023/06/12	温彦芳、舒 蕴泽	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 益高新债/21 益高债	AAA				
	21 益阳高新 MTN001	AA				
AA/稳定	22 益高新债 01/22 益高债	AAA	2022/04/01	戚旺、杨彦	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文
AA/稳定	21 益高新债/21 益高债	AAA	2021/09/22	戚旺、杨彦	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 益阳高新 MTN001	AA	2021/06/17	戚旺、杨彦	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



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益阳高新产业发展投资集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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、本报告系大公国际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，有效期为被跟踪债券的存续期，益阳高发投主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 26 日至 2025 年 6 月 25 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），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期内，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益阳高发投信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，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

情况概述

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 益阳高新 MTN001	9.00	9.00	2021.09.30~ 2024.09.30	偿还有息债务	已按募集资金要求使用完毕
21 益高新债/21 益高债	9.00	9.00	2021.12.28~ 2028.12.28	7.00 亿元用于益阳高新区东部产业园“四期”厂房及配套设施建设项目，2.00 亿元用于补充营运资金	
22 益高新债 01/22 益高债	3.00	3.00	2022.04.27~ 2029.04.27	益阳高新区东部产业园“四期”厂房及配套设施建设项目	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

益阳高发投成立于 1992 年 6 月，前身为益阳朝阳综合经济开发总公司，系经益署办【1992】28 号文件批准的全民所有制企业，初始注册资本为 1,000 万元。期间经过多次增资及股东变更，截至 2023 年末，公司注册资本 15.80 亿元，实收资本 12.80 亿元，益阳高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新区管委会”）为公司控股股东和实际控制人（见附件 1-1）。截至 2023 年末，公司纳入合并报表范围内的子公司 21 家，较 2022 年末相比新纳入合并范围的子公司 4 家，分别为益阳立升科技有限公司、益阳百同新能源科技有限公司、益阳高新产业基金合伙企业（有限合伙）、益阳朝阳保税物流中心有限公司，一级子公司共有 8 家（见附件 1-2）。

根据 2024 年 6 月 20 日《益阳高新产业发展投资集团有限公司关于无偿划出资产的公告》，将公司持有的湖南派名进出口贸易有限公司（以下简称“派名贸易公司”）100% 股权无偿划转至益阳高新区国有资本投资运营有限公司（以下简称“高新区国投”）；将公司持有的益阳高新资产经营有限公司（以下简称“资产经营公司”）、益阳高新产业投资有限公司（以下简称“产业投资公司”）、湖南宏嘉建设有限公司（以下简称“宏嘉公司”）和湖南益阳高新进出口贸易有限公司（以下简称“进出口贸易公司”）等 4 家公司 100% 股权无偿划转至派名贸易公司；将益阳东创投资建设有限责任公司（以下简称“东创投资”）持有的益阳高新建筑材料有限公司 100% 股权无偿划转至宏嘉公司；将东创投资持有的湖南益美高新工程项目管理有限公司 100% 股权无偿划转至产业投资公司，无偿划转子公司净资产合计占公司净资产的 6.86%，未超公司 2023 年末净资产的 10%。截至本报告出具日，以上股权变动均已完成工商变更。大公国际将持续关注上述事项对公司经营和信用状况的影响。



公司根据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定公司章程。公司设立股东会，决定公司的经营方针和投资计划，股东会议由股东按出资比例行使职权；益阳高新区管委会授权公司董事会行使股东会的一部分职权，湖南省国有投资经营有限公司（以下简称“湖南省国投”）作为财务投资者和划转股权的持有主体，享有所划入国有股权的收益权、处置权、知情权，不干预公司日常生产经营管理，不向公司派出董事。公司设董事会，成员 7 名¹，由益阳高新区管委会委派，其中职工代表董事由公司职工大会选举产生。董事会设董事长 1 名，由益阳高新区管委会从董事会成员中指定。公司设监事会，成员 5 名，由益阳高新区管委会委派，其中职工代表监事由公司职工大会选举产生，股东代表监事与职工代表监事的比例为 3：2。监事会设主席 1 名，由全体监事过半数选举产生；设总经理，对董事会负责，负责主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议。公司内部设有融资部和投资计划部等 6 个部门（见附件 1-1），以保障管理层决议的执行和日常经营的正常运转。

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 4 月 26 日，公司本部存在 13 笔已结清的关注类贷款。根据中国工商银行股份有限公司益阳桃花仑支行（以下简称“工行桃花仑支行”）出具的证明，公司在工行桃花仑支行申请的 10 笔流动资金贷款因系统原因，贷款分类为关注类，均已按实际到期日全部结清。根据中国建设银行股份有限公司益阳银城支行（以下简称“建行银城支行”）出具的证明，公司在建行银城支行申请的 3 笔流动资金贷款因系统原因，贷款五级分类为关注类，均已全部结清。公司本部其他信贷记录均正常。截至 2024 年 5 月 15 日，子公司东创投资存在 2 笔已结清的不良类贷款，根据中国农业银行股份有限公司益阳分行（以下简称“农行益阳分行”）于 2014 年 3 月出具的相关说明文件，东创投资在农行益阳分行有 2 笔已结清不良贷款，不良贷款金额分别为 610.00 万元和 980.00 万元，借款单位均为益阳高科园开发有限公司，系东创投资前身；以上不良贷款均已结清。截至 2024 年 3 月 26 日，子公司益阳高新房地产开发有限公司（以下简称“房地产公司”）未发生不良信贷记录。截至 2024 年 4 月 25 日，子公司进出口贸易公司存在 1 笔已结清循环透支关注类账户²。截至 2024 年 3 月 26 日，益阳高新保障性住房开发建设有限公司（以下简称“保障性住房公司”）未发生不良信贷记录。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债务融资工具利息均按期兑付。

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

¹ 截至本报告出具日，董事暂时缺位 1 名。

² 截至本报告出具日，公司未提供相关说明。



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

2023 年，益阳市经济和一般公共预算收入有所增长；益阳高新区作为国家级高新技术产业开发区，形成了装备制造、电子信息、新材料新能源“两主一特”产业，公司发展面临良好的外部环境。

益阳市是湖南省地级市，位于长江中下游平原的洞庭湖南岸，地处湖南省北部，是长江中游城市群重要成员、洞庭湖生态经济区核心城市之一，也是长株潭 3+5 城市群之一，市辖 2 个区（资阳、赫山）、1 个县级市（沅江）、3 个县（安化、桃江、南县）、1 个管理区（大通湖）、1 个国家级高新技术产业开发区，土地总面积 1.23 万平方公里。截至 2023 年末，益阳市常住人口 375.92 万人，



同比减少 3.44 万人。

2023 年，益阳市实现地区生产总值 2,136.21 亿元，同比增长 3.4%，经济实力继续增强。其中：第一产业增加值 353.53 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 931.25 亿元，同比增长 3.4%；第三产业增加值 851.43 亿元，同比增长 3.2%。人均地区生产总值 56,567 元，同比增长 4.3%。第二产业对经济的贡献较大。

益阳市基本建成了以电子信息、食品加工、装备制造、新材料、新能源等为主的现代产业体系，是重要的食品工业基地、PCB 电路板和铝电解电容器生产基地、船舶等特种装备生产基地、医疗康养产业基地。益阳市深入实施现代农业“131 千亿级产业工程”（即做强安化黑茶产业，突出发展优质水产业、优质稻虾产业、优质蔬菜产业，发展特色休闲食品产业），“一县一特”“一特一片”农业产业格局全面构建，安化黑茶、南县稻虾米、桃江笋竹、沅江芦笋、大通湖蟹等优质农产品享有较高市场知名度。2023 年，益阳市 1456 家规模以上工业企业实现增加值同比增长 3.3%。九大主要行业增加值占全部规模工业的 89.8%，同比增长 5.1%。同期，益阳市全社会固定资产投资同比增长 6.8%。

根据《关于益阳市 2023 年预算执行情况与 2024 年预算草案的报告》，2023 年，益阳市实现一般公共预算收入 106.40 亿元，同比增长 6.27%，其中税收收入 70.41 亿元，同比增长 5.45%；同期，受国有土地使用权出让收入下降影响，益阳市政府性基金收入同比下降 32.03%至 52.18 亿元。财政支出方面，2023 年，益阳市一般公共预算支出规模为 417.54 亿元，同比增长 4.14%；益阳市政府性基金支出 107.69 亿元，同比下降 29.27%。2023 年末，益阳市地方政府债务余额为 687.30 亿元，其中一般债务余额 274.92 亿元，专项债务余额 412.38 亿元，均同比有所增长，债务压力有所上升。

根据益阳市人民政府《2024 年 1~4 月全市经济运行概况》，2024 年 1~4 月，全市规模以上工业增加值同比增长 9.0%，固定资产投资同比增长 9.9%；同期，实现社会消费品零售总额 333.39 亿元，同比增长 6.4%。2024 年 1~4 月，全市完成一般公共预算收入 35.50 亿元，同比增长 4.8%，其中税收收入 22.26 亿元，同比增长 2.4%；全市一般公共预算支出 159.68 亿元，同比增长 7.2%。

表 2 2021~2023 年益阳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	2,136.21	3.4	2,108.02	4.6	2,019.30	8.3
规模以上工业增加值	-	3.3	-	6.8	-	9.7
固定资产投资总额	-	6.8	-	12.5	-	9.0
社会消费品零售总额	901.70	7.2	840.87	2.6	819.30	15.4
一般公共预算收入	106.40		100.01		90.53	
其中：税收收入	70.41		66.52		59.30	
政府性基金收入	52.18		83.70		97.57	
一般公共预算支出	417.54		400.02		378.85	
政府性基金支出	107.69		157.51		149.88	

数据来源：根据公开披露资料整理

益阳高新区创建于 1991 年，2011 年获批国家级高新技术产业开发区，托管谢林港镇、朝阳街道和鱼形山街道，面积 209.51 平方公里，人口 18.82 万人。2023 年，益阳高新区实现地区生产总值 202.6 亿元，同比增长 2.3%；规模工业增加值 96.5 亿元，同比增长 1.1%；社会消费品零售总额达 126.6 亿元，同比增长 6.9%；全体居民人均可支配收入 43918 元，同比增长 2.8%。2023 年，益阳高新区政府债务余额为 123.94 亿元。



益阳高新区是湖南省长益常（长沙—益阳—常德）经济发展走廊的重要节点，也是对接湖南省会长沙的“桥头堡”。近年来，益阳高新区提出了建设“实力高新、智力高新、活力高新、魅力高新”的新目标。2021年，原益阳东部新区整体并入，为文旅医养板块注入了强大动力。益阳高新区先后被授予“国家新型工业化示范基地”“国家低碳示范园区”“国家火炬计划益阳先进制造技术产业基地”“国家级电子商务示范园区”等荣誉。现有高新技术企业137家，国家级“专精特新”小巨人企业12家。拥有省级以上研发平台52家，搭建了数字经济产业园、院士专家产业园、中以科技产业园等创新平台；拥有规模工业企业203家，发展形成了以三一重工、益阳橡机、伟源科技为代表的装备制造产业，以信维通信、信维电科、维仕科技为代表的电子信息产业，以金博股份、惠同新材、长天新能源为代表的新材料新能源产业等“两主一特”产业，公司发展面临良好的外部环境。

综合来看，2023年，益阳市经济和一般公共预算收入有所增长；益阳高新区作为国家级高新技术产业开发区，形成了装备制造、电子信息、新材料新能源“两主一特”产业，公司发展面临良好的外部环境。

财富创造能力

公司仍是益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体，在推动益阳高新区社会经济发展中发挥重要作用；2023年，公司营业收入和毛利率均有所增长，其中房屋销售收入大幅增长，是公司营业收入的重要补充。

公司仍是益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体，主要负责益阳高新区内的土地开发整理、基础设施建设和标准厂房租赁等业务，在推动益阳高新区社会经济发展中发挥重要作用。

表3 2021~2023年及2024年1~3月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2024年1~3月		2023年		2022年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	4.15	100.00	25.81	100.00	25.49	100.00	25.30	100.00
土地开发整理	-	-	4.56	17.68	5.47	21.45	6.63	26.19
基础设施建设	-	-	5.24	20.31	9.24	36.27	7.28	28.77
厂房租赁	0.41	9.91	2.06	7.97	1.75	6.88	2.09	8.25
贸易销售业务	3.56	85.73	8.35	32.37	8.37	32.85	9.23	36.48
其他	0.18	4.37	5.59	21.67	0.65	2.56	0.08	0.31
毛利润	0.50	100.00	3.63	100.00	2.83	100.00	3.61	100.00
土地开发整理	-	-	0.03	0.90	0.27	9.41	1.59	43.97
基础设施建设	-	-	0.19	5.25	0.34	11.84	0.26	7.34
厂房租赁	0.38	75.92	2.06	56.57	1.72	60.72	1.42	39.29
贸易销售业务	0.05	9.58	0.30	8.23	0.33	11.53	0.28	7.78
其他	0.07	14.49	1.06	29.05	0.18	6.50	0.06	1.61
毛利率		12.10		14.08		11.11		14.25
土地开发整理		-		0.71		4.88		23.93
基础设施建设		-		3.64		3.63		3.64
厂房租赁		92.75		99.92		98.09		67.89
贸易销售业务		1.35		3.58		3.90		3.04
其他		40.15		18.88		28.22		73.98

数据来源：根据公司提供资料整理



2023 年，公司实现营业收入 25.81 亿元，同比实现小幅增长；其中厂房租赁业务收入小幅增长；土地开发整理、基础设施建设与贸易销售业务收入同比均有所下降；其他业务主要包括房屋销售、咨询服务、金融服务及物业文化服务等，受房屋销售板块确认收入增加影响，其他业务收入大幅增加，整体规模明显增大。毛利率方面，2023 年公司毛利率同比增加 2.97 个百分点，其中，土地开发整理毛利率同比继续下降，主要是受土地市场等影响所致；基础设施建设和厂房租赁业务毛利率小幅上升；贸易销售业务毛利率同比小幅下降；其他业务毛利率同比大幅下降，主要系毛利率较低的房屋销售收入大幅增长所致。

2024 年 1~3 月，公司营业收入主要来自于贸易销售业务，公司毛利润主要来自于厂房租赁业务。

（一）土地开发整理

公司仍是益阳高新区重要的土地开发整理主体，土地开发整理收入易受城市规划及市场需求等因素的影响，稳定性较弱。

公司仍是益阳高新区重要的土地开发整理主体，主要负责益阳高新区内土地一级开发与整理工作，具体包括报批、征地拆迁、周边道路建设、市政管网配套设施建设和公共服务配套建设等。项目建设资金由公司自筹，土地开发整理完成后，由益阳高新区土地储备发展中心（以下简称“益阳高新区土储中心”）根据城市规划调整及建设需要，对公司整理的土地按照经审定的实际投入加成一定比例进行收储并予以补偿。公司每年末按照益阳高新区土储中心与其签订的《国有土地使用权收储协议》确认收入，回款按《国有土地使用权收储协议》约定执行。

近年来，受城市建设规划及市场需求等因素影响，公司土地开发整理收入有所波动，稳定性较弱。截至 2024 年 3 月末，公司土地整理在建项目预计总投资 51.09 亿元，已完成投资 40.90 亿元，尚需投资 10.19 亿元（见附件 2），公司暂无拟整理土地项目，未来面临一定的资本支出压力。

（二）基础设施建设

公司仍主要负责益阳高新区内的基础设施项目投融资建设，在建基础设施项目尚需投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力。

公司仍主要负责益阳高新区内的基础设施建设项目，根据项目的不同分别由公司本部、子公司东创投资和益阳高铁新城产业发展有限公司（以下简称“高铁新城公司”）具体实施及经营管理。

根据公司与益阳高新区管委会于 2013 年 3 月签订的《委托代建框架协议》及 2019 年 12 月签订的《委托统建协议》，公司通过自有资金及外部融资进行基础设施项目的投资和建设管理。待项目竣工验收后，由益阳高新区管委会按投资总成本加成一定比例的代建管理费与公司结算，其中《委托代建框架协议》约定加成比例为 15%，《委托统建协议》约定加成比例为 10%。公司据此确认基础设施建设收入，并结转相应成本。2020 年 3 月，益阳高新区管委会就益阳高新区高铁新城片区开发与公司全资子公司高铁新城公司签订《委托代建协议书》，约定由高铁新城公司具体负责益阳高铁新城片区站场、道路、公共设施、配套设施等基础设施建设、城区道路改造等工程的投融资建设及管理。益阳高新区管委会每年末根据建设进度与高铁新城公司进行结算并支付结算价款，结算价款为项目建设总成本加成 10%，其中建设总成本包括建设成本、资金占用费和其他费用。待项目竣工验收合格后，由高铁新城公司移交给益阳高新区管委会。

**表 4 截至 2024 年 3 月末年公司主要在建基础设施项目情况（单位：万元、年）**

项目名称	计划总投资	已投资	建设周期
龙头山片区综合开发项目	62,295	31,406	2014~2027
鱼形山片区综合开发项目	35,895	26,211	2015~2027
云雾山片区安置房项目	144,894	116,461	2014~2027
云雾山片区路网建设工程	107,932	49,549	2014~2027
云雾山片区基础设施建设项目	145,788	126,067	2014~2028
合计	496,804	349,694	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年 3 月末，公司委托代建基础设施建设项目主要在建项目预计总投资 49.68 亿元，尚需投资 14.71 亿元，暂无拟建项目。综合来看，公司在建基础设施项目尚需投资规模较大，未来面临一定的资本支出压力。

（三）厂房租赁业务

2023 年，厂房租赁业务较为稳定，对租金补差依赖较大。

为支持益阳高新区招商引资，公司自主投资建设了大规模的标准化厂房用于租赁，具体由东创投资负责建设，建成后交由子公司资产经营公司负责运营。公司标准化厂房位于东部产业园、益阳创业园以及中南电子商务产业园三个片区，包括厂房、写字楼以及相关配套设施。公司按照租赁合同定期收取租金，租金根据厂房及配套设施的具体位置有所调整。2023 年，公司厂房租赁收入 2.06 亿元，同比小幅增长，较为稳定，仍是公司营业收入的重要补充。

根据益阳高新区管委会《关于支持益阳高新产业发展投资集团有限公司快速发展的意见》，公司按照经济合作局签订的招商引资合同约定，向入园企业提供标准厂房及所有配套用房（包括综合楼、公寓楼、孵化楼、创新创业服务中心、朝阳产业园公租房、东部产业园公租房）、由公司或东创投资与租赁企业签订租赁合同，收取租金并提供配套服务，实际租金收入标准根据企业投资规模及税收缴纳情况在益阳高新区管委会招商引资合同中约定，公司以优惠价格出租给入园企业，对于租金优惠价格与市场价格之间的差价，根据标准厂房及配套用房的实际出租面积和单价，经济合作局审核，由益阳高新区管委会以财源建设资金补差拨付给公司，计入租金收入。2023 年，公司收到租金补差资金 1.48 亿元，公司租赁收入对租金补差依赖较大。

（四）贸易销售业务

2023 年，公司贸易销售收入小幅下降；贸易销售业务部分交易对手方为民营企业，存在一定的市场风险。

贸易销售业务仍由公司全资子公司进出口贸易公司负责，业务采用三种经营模式：一是代采分销：公司提供前端采购、后端渠道类分销的贸易执行服务；以销定采，下游客户提出需求，公司向上游供应商采购，控制货权或赊销给下游客户，下游客户在规定的期限内现款提货或支付货款，周期一般为 30~90 天，公司赚取中间差价，贸易产品主要有电解铜、金属硅、铝锭、焦炭、锌锭、铁精粉等；二是建材供应：公司参与园区项目建设，为园区基础建设代采工程材料，通过选定上游供应商采购材料，配送至下游工地，发货后支付采购款，占用资金，下游结算周期按合同约定执行。目前已有水泥、钢筋等材料代采业务；三是全供应链服务：随着公司业务范围的拓展，依托公司积累的渠道优势，为客户量身定制全流程加工方案，即上游供应商发货到加工厂后支付采购款，经加工后的成品由公司向下游客户销售，下游客户现款提货。

2023 年，贸易销售业务收入同比小幅下降，前五大供应商分别为宜宾丝丽雅纺织贸易有限公司、淄博齐通供应链有限公司、河南新野纺织股份有限公司、National Aquaculture Group 和盘锦大力



特种沥青有限公司，采购金额占总采购金额的 62.70%；同期，前五大客户分别为浙江富业供应链管理有限公司、湛江国联水产开发股份有限公司、浙江舟山万冠能源有限公司、广东南熙实业有限公司和广州资毅商贸有限公司，销售金额占总销售金额的 85.10%。部分交易对手方为民营企业，存在一定市场风险。

（五）其他

2023 年，房屋销售板块营业收入大幅增长，是公司营业收入的重要补充。

其他业务主要包括房屋销售、咨询服务、金融服务及物业文化服务等。2023 年，其他业务收入主要来源于房屋销售板块。2023 年，其他业务营业收入 5.59 亿元，同比增加 4.94 亿元；同期，房屋销售确认收入为 4.88 亿元，同比大幅增长，占公司营业收入比重的 17.24%，是公司营业收入的重要补充；毛利润为 0.91 亿元，毛利率为 18.73%。

房地产开发与销售业务主要由房地产公司和保障性住房公司负责，分为安置房建设与商品房开发两类。业务资质方面，子公司房地产开发公司具有房地产开发企业二级资质。公司是益阳市高新区授权的安置房项目建设主体，承担高新区内大量政府保障性住房建设任务。项目建设资金主要来源于公司自有资金和外部融资。业务模式为公司与高新区管委会签订安置房项目回购协议，项目完工验收合格后，公司按照房源成本价格加成 5% 利润作为销售总价进行销售。同时，公司亦开展一定体量的商品房项目开发，并依照市场化定价，公开向市场销售。截至 2023 年末，主要已完工商品房项目为梓山湖生活配套区，销售总额 7.52 亿元，回款总额 3.64 亿元；同期，公司主要在建商品房项目计划总投资 20.58 亿元，尚需投资 12.19 亿元；拟建保障房项目计划总投资 6.72 亿元。

表 5 截至 2023 年末公司在建及拟建房产情况（单位：万平方米、亿元、年）

项目名称	计划总投资	已投资	建筑面积	类型	建设周期
江家坪生活配套区	5.00	2.52	7.83	商品房	2023~2025
迎宾西苑生活配套	9.80	3.97	9.96	商品房	2023~2025
高新区东部产业园老旧小区改造（邻里中心）建设项目	5.78	1.90	6.55	商品房	2023~2026
合计	20.58	8.39	24.34	-	-
项目名称	计划总投资	建筑面积	类型	建设周期	
滨河生活配套区	1.82	5.80	保障房	2024~2026	
新月生活配套区	4.90	16.67	保障房	2024~2027	
合计	6.72	22.47	-	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，期间费用及期间费用率增加，对利润形成一定侵蚀，政府补助仍是公司利润的主要来源；总资产报酬率和净资产收益率仍处于较低水平，公司盈利能力较弱。

2023 年，期间费用规模与期间费用率有所增加，仍对利润产生一定侵蚀。同期，公司收到政府补助 4.06 亿元计入其他收益与营业外收入，同比小幅减少，但仍是公司利润的主要来源。2023 年，公司净利润同比小幅下降，总资产报酬率和净资产收益率仍处于较低水平，公司盈利能力较弱。



表 6 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用/营业收入	41.15	18.04	16.81	20.34
期间费用	1.71	4.65	4.28	5.15
管理费用	0.48	0.82	0.98	1.08
财务费用	1.21	3.71	3.20	3.92
其他收益	1.69	4.10	4.68	4.91
营业外收入	0.00 ³	0.16	0.02	0.02
利润总额	0.29	2.51	2.73	2.76
净利润	0.29	2.47	2.68	2.73
总资产报酬率	0.43	1.63	1.63	1.99
净资产收益率	0.19	1.65	1.81	2.06

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 1~3 月，公司期间费用率同比小幅上升；其他收益同比有所增加，净利润规模同比小幅减少。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道包括银行借款、债券融资和非标融资等，以银行借款为主。

公司融资渠道主要有银行借款、债券融资和非标融资等，借款期限结构以长期为主。截至 2023 年末，公司银行借款余额合计 127.34 亿元⁴，主要由抵押借款、保证借款和信用借款构成，其中信用借款 48.67 亿元，占比 38.22%。同期，公司获得国开行、农业发展银行、工商银行、中国银行等多家银行的综合授信额度为 163.71 亿元，剩余未使用额度为 31.08 亿元。债券融资方面，公司存续债券品种主要有企业债、中期票据和非公开定向债务融资工具，截至 2023 年末，应付债券余额 24.13 亿元⁵，期限以中长期为主。非标融资方面，公司非标融资主要有融资租赁和信托；截至 2023 年末，非标融资余额为 21.74 亿元⁶。其他融资方面，截至 2023 年末可转股借款为 4.30 亿元。

2023 年末，公司资产规模继续增长，仍以流动资产为主；存货及应收类款项规模仍较大，对公司资金形成一定占用，影响资产流动性。

2023 年末，公司资产规模继续增长，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、预付款项、其他应收款和存货构成。2023 年末公司货币资金大幅增长，以其他货币资金为主，其中受限货币资金 6.18 元；同期，应收账款同比有所增长，账龄较为分散，计提坏账准备 0.77 亿元；主要应收对象包括高新区土地储备发展中心 10.05 亿元、高新区管理委员会 7.19 亿元、高新区建设局 2.37 亿元、高新区征地拆迁事务所 0.84 亿元和高新区经济合作局 0.29 亿元，合计占应收账款的 90.65%，集中度很高；预付款项主要是公司预付工程承包方的工程款及供应商的货款，2023 年末规模同比有所减少，主要预付对象包括中国建筑第五工程局有限公司、湖南省第三工程有限公司、大连钧博石油化工有限公司、盘锦大力特种沥青有限公司和华翔翔能科技股份有限公司，合计 6.21 亿元，占预付款项余额的 38.46%。2023 年末其他应收款同比有所增长，账龄较为分散，以资金往来款和资金拆借款为主，主要其他应收对象包括益阳市高铁建设指挥部办公室 14.05 亿元、益阳市高新区管委会 5.68 亿元、益阳市高新区征地拆迁事务所 5.45 亿元、益阳市高新区财政局 3.81 亿元及

³ 2024 年 1~3 月，公司营业外收入为 466,359.80 元。

⁴ 含一年内到期的长期借款。

⁵ 含一年内到期的应付债券。

⁶ 含一年内到期的部分。



湖南清溪文化旅游发展集团有限公司(以下简称“清溪文旅”)2.47 亿元,合计占其他应收款的 62.41%,集中度较高。同期,随着项目建设的持续推进,存货规模继续增长,2023 年末主要包括开发成本 196.27 亿元和库存商品 1.18 亿元等。存货及应收类款项规模仍较大,在总资产中占比较高,对公司资金形成一定占用,影响资产流动性。

表 7 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产构成(单位:亿元、%)

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	11.98	2.94	10.54	2.68	4.86	1.31	16.32	4.87
应收账款	22.38	5.50	22.12	5.63	19.02	5.12	19.40	5.79
预付款项	19.11	4.70	16.13	4.11	18.44	4.97	18.45	5.50
其他应收款	49.82	12.25	48.88	12.44	44.42	11.97	36.69	10.95
存货	201.63	49.58	197.46	50.26	187.73	50.57	143.59	42.84
流动资产合计	307.36	75.58	297.41	75.70	276.79	74.57	235.27	70.20
其他非流动金融资产	15.27	3.75	15.39	3.92	18.65	5.02	18.15	5.41
投资性房地产	66.37	16.32	66.37	16.89	66.32	17.87	67.82	20.24
非流动资产合计	99.29	24.42	95.45	24.30	94.40	25.43	99.88	29.80
资产总计	406.65	100.00	392.87	100.00	371.18	100.00	335.16	100.00

数据来源:根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由其他非流动金融资产和投资性房地产等构成。2023 年末,其他非流动金融资产小幅减少,主要系公司对湖南省财信信托有限责任公司、湖南惠同新材料股份有限公司和益阳市瑞和成控股有限公司等的投资减少所致。同期,公司投资性房地产同比规模小幅增长。

2024 年 3 月末,公司资产规模较 2023 年末有所增加,主要系存货和预付款项增加所致。其他科目较 2023 年末变化不大。

截至 2023 年末,公司受限资产规模 96.64 亿元,占总资产和净资产的比重分别为 24.60%和 64.32%,主要是投资性房地产和存货受限较多。

表 8 2023 年末公司受限资产情况(单位:亿元)

科目名称	受限账面价值	受限原因
货币资金	6.18	保证金、质押
存货	35.09	抵押
投资性房地产	52.86	抵押
固定资产	2.51	抵押
合计	96.64	-

数据来源:根据公司提供资料整理

(二) 债务及资本结构

2023 年末,公司负债规模继续增长,负债结构仍以非流动负债为主。

2023 年末,公司负债规模继续增长,资产负债率同比小幅增长,负债结构仍以非流动负债为主。



表 9 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债情况 (单位: 亿元、%)

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	21.68	8.45	17.99	7.41	7.55	3.38	0.82	0.41
其他应付款	48.61	18.95	45.81	18.88	54.99	24.62	49.50	24.48
一年内到期的非流动负债	38.32	14.93	35.61	14.68	31.58	14.14	34.34	16.98
流动负债合计	127.56	49.71	117.48	48.43	105.31	47.16	96.01	47.48
长期借款	96.33	37.54	94.90	39.12	77.96	34.91	65.08	32.18
应付债券	9.82	3.83	9.82	4.05	27.05	12.12	17.89	8.85
长期应付款	21.66	8.44	19.19	7.91	11.86	5.31	22.10	10.93
非流动负债合计	129.05	50.29	125.12	51.57	117.99	52.84	106.22	52.52
负债总额	256.61	100.00	242.61	100.00	223.30	100.00	202.24	100.00
短期有息债务	-	-	55.24	22.77	40.30	18.05	35.16	17.39
长期有息债务	-	-	123.91	51.07	116.87	52.34	105.07	51.96
总有息债务	-	-	179.15	73.85	157.18	70.39	140.24	69.34
资产负债率		63.10		61.75		60.16		60.34

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2023 年末, 短期借款同比大幅增加, 主要由保证借款、组合借款与抵押借款构成; 同期, 其他应付款同比有所减少, 主要系资金往来减少所致; 一年内到期的其他非流动负债同比有所增加, 2023 年末主要由一年内到期的长期借款 14.46 亿元、一年内到期的长期应付款 6.85 亿元和一年内到期的应付债券 14.30 亿元。

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, 长期借款同比有所增加, 主要是公司为推进项目建设加大融资, 信用借款增加较多; 应付债券同比大幅减少; 长期应付款同比大幅增加, 主要系信托借款增加等所致。

2024 年 3 月末, 公司负债总额较 2023 年末有所增加, 主要是短期借款、其他应付款、长期应付款有所增加; 负债结构仍以非流动负债为主。同期, 资产负债率较 2023 年末有所上升。

2023 年, 公司有息债务规模继续增长, 短期有息债务在总有息债务中占比较高, 公司面临一定的短期偿债压力。

截至 2023 年末, 公司总有息债务规模 179.15 亿元, 规模同比继续增长, 其中短期有息债务在总有息债务中占比 30.84%, 占比较高; 同期末非受限货币资金 4.35 亿元, 对短期有息债务的覆盖倍数为 0.08 倍, 非受限货币资金无法对短期有息债务形成有效覆盖, 公司面临一定的短期偿债压力。截至本报告出具日, 公司暂未提供 2023 年末有息债务期限结构。

公司对外担保对象主要为益阳市内国有企业, 区域集中度高, 面临一定或有风险。

2023 年末, 公司对外担保余额 25.71 亿元, 占净资产比重为 17.11%; 被担保对象主要为益阳市内国有企业, 被担保对象区域集中度高, 公司面临一定或有风险。公司未提供被担保企业财务报表。

**表 10 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：万元）**

被担保单位	担保余额
湖南康雅医院有限公司	5,000
湖南清溪文化旅游发展集团有限公司	65,360
桃江县水务投资开发有限公司	4,900
益阳市城市建设投资运营集团有限责任公司	99,265
益阳市两型建设投资集团有限公司	37,500
益阳市龙岭建设投资有限公司	43,174
湖南搏一体育文化发展有限公司	1,875
合计	257,074

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，受益于利润的留存与积累，公司所有者权益有所增长。

2023 年末，公司所有者权益小幅增加至 150.26 亿元。其中，实收资本仍为 12.80 亿元；资本公积小幅减少至 73.22 亿元，主要系益阳高新区管委会收回 2020 年拨付的益阳高新区奥林匹克公园内的体育场和体育馆等五处资产所致；盈余公积 3.94 亿元；未分配利润 58.38 亿元，受益于利润的留存与积累，规模继续增加。2024 年 3 月末，公司所有者权益为 150.04 亿元，较 2023 年末小幅减少，主要系公司未分配利润规模减少所致。

2023 年，盈利对利息及有息债务的保障水平较弱；可变现资产可对公司债务偿还形成一定保障。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数和总有息债务/EBITDA 分别为 0.65 倍和 27.31 倍，盈利对利息及有息债务的保障水平较弱。

2023 年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.53 倍和 0.85 倍，流动资产能够对流动负债形成一定的覆盖。

公司可变现资产以存货及应收类款项为主，对整体债务偿还形成一定保障。

（三）现金流

2023 年，公司经营性现金流净流入规模仍较小，对债务和利息的保障能力仍较弱；项目建设及债务偿还对融资依赖程度仍较高。

2023 年，公司经营性现金流净流入规模仍较小，对债务和利息的保障能力仍较弱；同期，公司投资性现金净流出规模大幅减少，主要系公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致；同期，公司筹资性现金流继续净流入，规模有所下降，但仍对公司项目建设及债务偿还形成有力支撑，项目建设及债务偿还对融资依赖程度仍较高。

表 11 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	0.39	0.91	1.31	-10.69
投资性净现金流	-8.36	-12.46	-29.67	-4.21
筹资性净现金流	8.54	11.33	18.63	19.55
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.09	0.15	-1.11
经营性净现金流/流动负债（%）	0.31	0.82	1.31	-13.18
经营性净现金流/总负债（%）	0.15	0.39	0.62	-5.88

数据来源：根据公司提供资料整理



外部支持

作为益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体，2023 年来公司获得当地政府在财政补贴和资产注入等方面的有力支持。

益阳市的投融资主体主要有 4 家，公司主要负责益阳高新区范围内的土地整理和基础设施建设业务等，业务与其他主体无交叉，资产和收入规模排名前列。

表12 截至2023年（末）益阳市投融资主体情况（单位：亿元）

名称	股东	注册资本	经营范围	总资产	净资产	营业收入
益阳高发投	益阳高新区管委会	15.80	主要负责益阳高新区内工程代建、土地整理开发及租赁等业务	392.87	150.26	25.81
益阳市发展投资集团有限公司	益阳市人民政府国有资产监督管理委员会	50.00	-	-	-	-
益阳市城市建设投资运营集团有限责任公司	益阳市发展投资集团有限公司	6.50	主要从事益阳市基础设施建设以及公共事业经营业务	323.83	158.96	10.15
益阳市交通投资运营集团有限公司	益阳市发展投资集团有限公司	10.00	主要负责市域内交通基础设施项目，市域内国省干道、中心城区及区县乡道的新建、改造和养护的融资服务	176.49	84.61	6.47
益阳市两型建设投资集团有限公司	益阳市发展投资集团有限公司	1.10	主要负责益阳市城市基础设施、基础产业的建设投资、管理维护以及开发运营	91.97	48.41	4.49

数据来源：根据公开资料整理

公司作为益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体，2023 年来公司获得当地政府在财政补贴和资产注入等方面的有力支持。

财政补贴方面，2023 年公司收到政府补助 4.06 亿元，计入其他收益与营业外收入。

资产注入方面，2019 年高新区管委会朝阳办事处海棠社区 302 室无偿划拨至公司，2023 年办理过户手续资本公积确认 220 万元。

担保分析

湖南融担集团为“21 益高新债/21 益高债”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。

湖南融担集团前身为湖南担保有限责任公司，于 2010 年 4 月由湖南省中小企业服务中心、湖南财信投资控股有限责任公司、湖南发展投资集团有限公司和湖南经济技术投资担保公司共同出资组建，初始注册资本为 15.02 亿元。2017 年，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）整合湖南省省属相关国有担保资源组建了湖南省担保集团有限公司，注册资本为 40.00 亿元；2018 年 10 月，湖南融担集团更为现名。经多次增资扩股及股权转让，截至 2020 年末，湖南融担集团注册资本为 60.00 亿元，实收资本为 53.73 亿元。因湖南融担集团子公司湖南省湘诚融资担保有限责任公司（以下简称“湖南湘诚担保”）无偿划转前未理顺与湖南枫林宾馆有限公司交叉持股问题，导致湖南湘诚担保无偿划转日的账面净资产不实，2021 年还原无偿划转日湖南湘诚担保账面净资产，湖南融担集团实收资本减少 0.20 亿元。2022 年，湖南融担集团股东湖南省财政厅通过



资产划转和未分配利润转增股本的方式增加湖南融担集团实收资本，截至 2023 年末，湖南融担集团注册资本为 60.00 亿元，实收资本为 57.79 亿元，由湖南省财政厅全资持有，湖南省财政厅为湖南融担集团控股股东和实际控制人。

湖南融担集团的担保业务主要由债券担保、贷款担保等融资性直保业务及再担保业务构成。近年来，湖南融担集团直保业务规模持续上升，以债券担保、单笔额度较小的住房公积金贷款、小微企业贷款、“三农”贷款担保业务为主，非融资性直保业务规模及占比始终较小。湖南融担集团的再担保业务主要由子公司湖南省融资再担保有限公司负责，再担保业务实施“4321”的政银担风险分担模式，对于符合条件的融资担保业务，当借款主体无力偿还到期的担保贷款时，原则上由省级及以上财政和再担保机构、融资担保公司、银行、市州及县市人民政府分别按照 40%、30%、20%、10% 的比例进行风险分担。近年来，随着湖南省再担保体系覆盖范围的逐步扩大和政银担风险分担机制的完善，湖南融担集团再担保业务规模持续增长。

表 13 2020~2022 年末及 2023 年 6 月末湖南融担集团担保业务情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 6 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直保业务	916.05	55.52	847.46	60.11	724.39	69.00	494.67	70.19
融资担保	902.18	54.68	839.00	59.51	721.74	68.74	493.75	70.06
其中：贷款担保	532.11	32.25	461.49	32.73	380.22	36.21	315.32	44.74
债券担保	370.07	22.43	377.51	26.78	341.53	32.53	178.43	25.32
非融资担保	13.87	0.84	8.46	0.60	2.65	0.25	0.92	0.13
再担保业务	734.01	44.48	562.34	39.89	325.52	31.00	210.09	29.81
在保余额	1,650.06	100.00	1,409.80	100.00	1,049.91	100.00	704.77	100.00

数据来源：根据湖南融担集团提供资料整理

湖南融担集团资产规模整体增长，但应收代偿款规模较大，代偿回收处置压力较大；得益于股东湖南省财政厅通过资产划转、现金出资和未分配利润转增股本的方式充实实收资本，加之利润留存、增加提取一般风险准备等因素，净资产规模持续增长。随着担保业务的逐步拓展，湖南融担集团本部及子公司湖南省中小企业融资担保有限公司（以下简称“湖南中小担保”）的融资担保责任余额放大倍数增长，其中 2022 年末湖南中小担保的融资担保责任余额放大倍数处于较高水平，对业务拓展空间形成限制。盈利方面，湖南融担集团净利润保持增长，其中 2023 年得益于其他权益工具投资所获股利收入和政府补助增加，湖南融担集团净利润增幅较大，资产收益率明显提升。



表 14 2021~2023 年湖南融担集团主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	91.33	92.31	85.20
期末净资产	64.99	63.07	59.51
期末实收资本	57.79	57.79	53.53
营业收入	9.74	7.46	6.09
担保业务收入	5.47	5.58	4.84
投资收益	2.10	0.98	1.15
净利润	1.81	0.70	0.60
期末在保余额	-	1,409.80	1,049.91
期末准备金拨备率	-	2.83	2.79
期末融资担保责任余额放大倍数（倍）-本部	-	5.20	5.04
-湖南中小担保	-	9.55	4.75
-湖南经建担保	-	0.79	1.53
-湖南湘诚担保	-	8.19	5.98
期末累计担保代偿率	-	2.63	3.02
总资产收益率	1.97	0.79	0.74
净资产收益率	2.82	1.14	1.01

数据来源：根据湖南融担集团提供资料整理

整体来看，湖南融担集团作为省级国有担保公司，承担构建全省政府性融资担保体系的重要职能，同时能够持续获得政府和股东多方面的大力支持，净资产规模持续上升，银行授信额度充足，有利于湖南融担集团担保业务的持续开展；但同时，湖南融担集团直保业务行业集中度较高，代偿回收处置压力较大，部分担保业务经营主体的融资担保责任余额放大倍数处于较高水平。

综合而言，大公国际维持湖南融担集团信用等级为 AAA，展望维持稳定，湖南融担集团为湖南融担集团为“21 益高新债/21 益高债”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。

财鑫担保为“22 益高新债 01/22 益高债”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。

财鑫担保原名常德财鑫投资担保有限责任公司，于 2008 年 4 月成立。经多次增资扩股和股权转让，截至 2023 年末，财鑫担保注册资本和实收资本均为 80.00 亿元，为湖南财鑫投资控股集团有限公司（以下简称“财鑫集团”）全资持有，实际控制人为常德市财政局。

财鑫担保以融资性担保业务为主，随着债券担保和贷款担保业务的不断拓展，近年来担保业务规模持续增长。债券担保业务是财鑫担保最主要的担保业务类型，担保债券品种包括企业债、公司债、中期票据等。贷款担保业务方面，财鑫担保主要开展中小微企业贷款担保业务，新增业务由子公司重点负责，财鑫担保针对科技型、“三农”、商贸流通类等不同类型企业开发了多种特色担保产品，并与银行建立了风险分担机制。财鑫担保非融资性担保业务包括工程款支付保函、诉讼保全担保、农民工工资支付保函等，规模始终较小。截至 2023 年末，财鑫担保的担保客户以城投企业为主，行业集中度较高，不利于分散风险。

**表 15 2021~2023 年末财鑫担保担保业务构成情况（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
融资性担保	366.99	98.74	324.26	98.79	229.13	97.11
其中：债券担保	234.21	63.01	196.09	59.74	118.36	50.16
贷款担保	132.79	35.73	128.17	39.05	110.77	46.95
非融资性担保	4.68	1.26	3.96	1.21	6.83	2.89
担保余额	371.67	100.00	328.22	100.00	235.96	100.00

数据来源：根据财鑫担保提供资料整理

在担保费收入稳步增长的推动下，财鑫担保净利润持续提升，但资产收益率波动，盈利能力稳定性有待加强。财鑫担保资产以货币资金、其他应收款等构成的流动资产为主，其中关联方对资金占用规模较大，对财鑫担保流动性管理的影响需持续关注。财鑫担保实收资本处于较高水平，融资担保在保余额放大倍数有一定上升空间，有利于担保业务的拓展及风险防控，且累计代偿回收率始终处于很高水平，代偿回收能力很强。

表 16 2021~2023 年财鑫担保主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	101.28	90.01	90.26
期末净资产	85.10	74.70	75.45
期末实收资本	80.00	70.00	70.00
各项收入合计	6.63	6.49	4.88
担保费收入	5.54	5.36	4.13
净利润	2.20	1.08	1.03
期末担保余额	371.67	328.22	235.96
期末准备金拨备率	3.19	2.84	2.37
期末融资担保在保余额放大倍数（倍）	4.31	4.34	3.04
期末累计担保代偿率*	2.05	1.94	1.88
总资产收益率	2.30	1.20	1.31
净资产收益率	2.75	1.44	1.58

注：*为母公司口径

数据来源：根据财鑫担保提供资料整理

此外，作为国有融资担保公司，财鑫担保在常德市融资担保体系内发挥重要作用，能够得到地方政府在业务发展、资金奖补等方面的支持。

综合分析，大公国际维持财鑫担保信用等级为 AAA，展望维持稳定，财鑫担保为“22 益高新债 01/22 益高债”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。

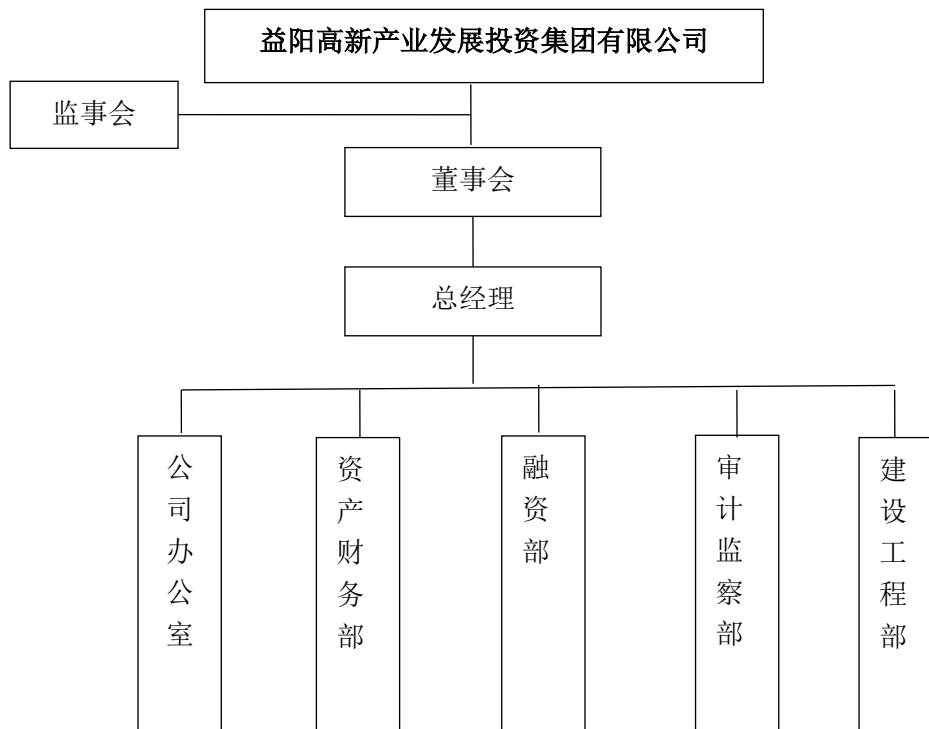
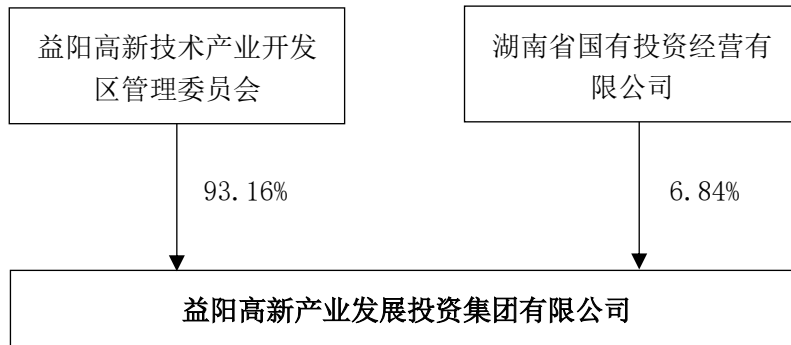
评级结论

综合分析，大公维持益阳高发投信用等级为 AA，评级展望维持稳定。“21 益阳高新 MTN001”信用等级维持 AA；“21 益高新债/21 益高债”、“22 益高新债 01/22 益高债”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年末益阳高新产业发展投资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 2023 年末益阳高新产业发展投资集团有限公司一级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司全称	注册资本	持股比例
1	益阳东创投资建设有限责任公司	10,000.00	100.00
2	益阳高新资产经营有限公司 ⁷	10,000.00	100.00
3	益阳高新产业投资有限公司 ⁸	20,000.00	100.00
4	益阳高新房地产开发有限公司	10,000.00	100.00
5	湖南宏嘉建设有限公司 ⁹	10,000.00	100.00
6	益阳高新保障性住房开发建设有限公司	10,000.00	100.00
7	湖南益阳高新进出口贸易有限公司 ¹⁰	20,000.00	100.00
8	益阳高铁新城产业发展有限公司	20,000.00	100.00

数据来源: 根据公司提供资料整理

⁷ 2024 年 5 月 31 日, 益阳高新资产经营有限公司 100%股权无偿划转至湖南派名进出口贸易有限公司。

⁸ 2024 年 5 月 31 日, 益阳高新产业投资有限公司 100%股权无偿划转至湖南派名进出口贸易有限公司。

⁹ 2024 年 5 月 31 日, 湖南宏嘉建设有限公司 100%股权无偿划转至湖南派名进出口贸易有限公司。

¹⁰ 2024 年 5 月 31 日, 湖南益阳高新进出口贸易有限公司 100%股权无偿划转至湖南派名进出口贸易有限公司。



附件 2 经营指标

截至 2024 年 3 月末益阳高新产业发展投资集团有限公司土地整理在建项目情况

(单位: 万元、年)

项目名称	计划总投资	已投资	建设周期
佳宁娜置换地	61,635	59,931	2017~2026
新月生活配套区	46,464	30,776	2022~2026
迎宾西苑一期 47.47 亩项目	45,398	30,709	2018~2026
梓山湖生活配套区项目地块	37,517	26,201	2019~2025
江家坪生活配套区	35,464	26,603	2022~2026
邻里中心	32,547	23,894	2022~2026
蓉园小区地块项目	28,393	22,595	2018~2025
市政府北侧用地	20,307	13,538	2022~2026
迎宾城市综合体项目地块	15,281	13,709	2016~2024
名住花园	9,342	8,473	2019~2025
高新区片区二地块整理	9,211	7,782	2017~2025
竹凉席产业园地块	8,041	6,701	2022~2026
德美生物地块	6,767	6,152	2022~2025
益阳市 2015 年第二批次用地	6,333	5,335	2017~2024
新型能源(湘懋科技)地块	5,352	4,117	2022~2025
美商(益阳)绿地项目地块	5,293	4,503	2022~2025
高新区恒富机械生产基地	5,238	4,156	2017~2024
中核聚乙烯发泡基地-(2011)50 号地	5,076	4,874	2018~2024
环宇商贸城-(2011)58 号地	5,012	4,597	2018~2024
金晨电子科技基地-(2011)54 号地	5,011	4,888	2019~2024
天心博力地块	4,892	3,521	2017~2025
中核辐射防护基地-(2011)52 号地	4,510	4,510	2019~2023
益阳市 2013 年第四批次	4,505	3,967	2019~2024
新奥燃气项目地块	4,254	3,556	2016~2024
佳信商住小区地块	4,178	4,030	2019~2025
2022 年第一批次周转用地	4,121	2,747	2022~2024
大森林饮品项目地块	4,040	3,144	2019~2024
梓山湖商住小区(2012 年第二批次)	4,004	3,640	2022~2025
佳信环保设备生产基地-(2011)49 号地	3,744	3,527	2018~2024
银富加油站项目地块	3,676	2,743	2016~2024
益阳市 2020 年第四十三批次地块	3,579	2,822	2020~2024
碧桂园地块	3,525	2,899	2019~2026
迎宾路与团圆路转角项目	3,375	2,648	2017~20254
高新区片区四项目地块	3,351	3,328	2018~2024
索普卡地块	3,316	3,158	2018~2025
高新区电子信息化厂房地块	3,270	2,768	2019~2024
传化公路港地块	3,158	2,429	2022~2025
益阳市服装生产基地	3,033	2,743	2017~2025
其他	48,709	41,295	-
总计	510,925	409,011	-

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 益阳高新产业发展投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	11.98	10.54	4.86	16.32
应收账款	22.38	22.12	19.02	19.40
其他应收款	49.82	48.88	44.42	36.69
存货	201.63	197.46	187.73	143.59
固定资产	7.48	7.50	4.22	4.73
总资产	406.65	392.87	371.18	335.16
短期借款	21.68	17.99	7.55	0.82
其他应付款	48.61	45.81	54.99	49.50
流动负债合计	127.56	117.48	105.31	96.01
长期借款	96.33	94.90	77.96	65.08
应付债券	9.82	9.82	27.05	17.89
非流动负债合计	129.05	125.12	117.99	106.22
负债合计	256.61	242.61	223.30	202.24
实收资本	12.80	12.80	12.80	12.80
资本公积	73.22	73.22	74.84	63.08
所有者权益	150.04	150.26	147.88	132.92
营业收入	4.15	25.81	25.49	25.30
利润总额	0.29	2.51	2.73	2.76
净利润	0.29	2.47	2.68	2.73
经营活动产生的现金流量净额	0.39	0.91	1.31	-10.69
投资活动产生的现金流量净额	-8.36	-12.46	-29.67	-4.21
筹资活动产生的现金流量净额	8.54	11.33	18.63	19.55
EBIT	1.73	6.40	6.07	6.66
EBITDA	-	6.56	6.29	7.42
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.65	0.72	0.77
总有息债务	-	179.15	157.18	140.24
毛利率 (%)	12.10	14.08	11.11	14.25
总资产报酬率 (%)	0.43	1.63	1.63	1.99
净资产收益率 (%)	0.19	1.65	1.81	2.06
资产负债率 (%)	63.10	61.75	60.16	60.34
应收账款周转天数 (天)	482.10	286.87	271.28	260.01
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.09	0.15	-1.11
担保比率 (%)	-	17.11	9.78	21.19



3-2 湖南省融资担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	34.68	39.36	37.25
期末应收代偿款	11.16	9.38	11.95
期末交易性金融资产	12.57	12.82	11.27
期末债权投资	0.03	0.06	0.13
期末其他权益工具投资	23.43	23.65	21.30
期末长期股权投资	2.42	2.20	0.76
期末资产总计	91.33	92.31	85.20
期末其他应付款	2.45	7.30	4.47
期末未到期担保责任准备金	2.80	2.81	2.34
期末担保赔偿准备金	13.09	9.09	7.47
期末负债合计	26.34	29.25	25.69
期末实收资本(或股本)	57.79	57.79	53.53
期末资本公积	1.15	1.08	2.18
期末一般风险准备	1.55	1.26	0.99
期末未分配利润	2.57	0.81	1.84
期末所有者权益合计	64.99	63.07	59.51
营业收入	9.74	7.46	6.09
营业支出	7.65	6.26	5.24
净利润	1.81	0.70	0.60
经营活动产生的现金流量净额	-2.45	-0.01	6.76
投资活动产生的现金流量净额	1.09	-1.67	-1.84
筹资活动产生的现金流量净额	0	0.35	1.00
总资产收益率	1.97	0.79	0.74
净资产收益率	2.82	1.14	1.01
期末在保余额	-	1,409.80	1,049.91
期末准备金拨备率	-	2.83	2.79
期末融资担保责任余额放大倍数(倍)-本部	-	5.20	5.04
-湖南中小担保	-	9.55	4.75
-湖南经建担保	-	0.79	1.53
-湖南湘诚担保	-	8.19	5.98
期末累计担保代偿率	-	2.63	3.02



3-3 常德财鑫融资担保有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	42.35	36.55	28.19
期末交易性金融资产	0.05	0.04	0.25
期末应收代位追偿款	4.54	3.39	2.80
期末其他应收款	24.52	17.80	33.26
期末债权投资	11.05	13.53	2.00
期末长期股权投资	1.04	1.04	1.06
期末资产总计	101.28	90.01	90.26
期末其他应付款	2.70	3.36	6.11
期末担保合同准备金	11.04	8.71	5.13
期末预计负债	0.32	0.95	1.35
期末负债合计	16.19	15.31	14.81
期末实收资本(或股本)	80.00	70.00	70.00
期末所有者权益合计	85.10	74.70	75.45
营业总收入	5.62	6.17	4.58
担保费收入	5.54	5.36	4.13
投资收益	0.71	0.08	0.02
营业支出	3.68	4.83	3.49
净利润	2.20	1.08	1.03
经营活动产生的现金流量净额	-3.30	12.73	-1.91
投资活动产生的现金流量净额	0.45	-3.56	-1.96
筹资活动产生的现金流量净额	7.84	-8.93	16.35
总资产收益率	2.30	1.20	1.31
净资产收益率	2.75	1.44	1.58
期末担保余额	371.67	328.22	235.96
期末融资担保在保余额放大倍数(倍)	4.31	4.34	3.04
期末准备金拨备率	3.19	2.84	2.37
期末累计担保代偿率*	2.05	1.94	1.88
期末累计代偿回收率*	74.11	84.46	86.45

注: *为母公司口径



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 ¹¹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹²	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹¹一季度取 90 天。¹²一季度取 90 天。



附件 5 担保公司主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
融资担保在保余额放大倍数	融资担保在保余额/净资产（非合并口径）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额×100%
担保风险准备金	担保合同准备金+一般风险准备
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计已回收代偿额/累计代偿总额×100%
单一最大客户集中度	单一最大客户融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）~对其他融资担保和再担保公司的股权投资）×100%
前十大客户集中度	前十大客户融资担保责任余额/（净资产（非合并口径）~对其他融资担保和再担保公司的股权投资）×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%
利息保障倍数	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）



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。