



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2025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【2025】00427

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：

二〇二五年五月三十日



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+	2024.06
21 大冶城投 02/21 冶城02	4.40	7(3+4)	AA+	AA+	2024.06

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024	2023	2022
总资产	482.33	479.56	456.65
所有者权益	237.76	250.92	249.49
总有息债务	206.68	180.18	185.49
营业收入	21.53	24.88	21.04
净利润	1.44	1.35	1.12
经营性净现金流	15.15	12.25	12.60
毛利率	7.08	6.73	7.05
总资产报酬率	1.11	1.16	0.93
资产负债率	50.71	47.68	45.37
债务资本比率	46.50	41.79	42.64
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.50	0.40	0.39
经营性净现金流/总负债	6.40	5.62	6.29

注：公司提供了 2022~2024 年财务报表，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022~2023 年财务报表分别进行了审计，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 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，黄石市及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，工程项目业务的结算方发生变化，需关注应收账款未来的回款情况，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。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：

- 2024 年，黄石市及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，2024 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：

- 2024 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，工程项目业务的结算方发生变化，需关注应收账款未来的回款情况，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、土地资产、项目建设支出及未开发利用的尾矿库资产为主，对资金形成一定占用，资产质量及流动性均一般；
- 2024 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大幅增长，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；
- 2024 年末，公司对外担保余额大幅增加，被担保企业区域集中度很高，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。



评级模型打分表结果

因《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》（版本号：PF-CT-2022-V. 4. 0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，该方法与模型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. 47
（一）市场竞争力	4. 77
（二）运营能力	4. 44
（三）可持续发展能力	1. 00
要素二：偿债来源与负债平衡	3. 49
（一）偿债来源	4. 30
（二）债务与资本结构	4. 52
（三）保障能力分析	1. 37
（四）现金流量分析	4. 50
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，2024 年获得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 2024 年公司短期有息债务占比增加、担保比率提高等。

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 2024 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+	2024/06/13	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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2025 年 5 月 30 日至 2026 年 5 月 29 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

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	2.40	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	3.52	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 2024 年末，公司注册资本为 3.15 亿元，实收资本为 2.73 亿元¹，湖北新铜都城市投资发展集团有限公司（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 2024 年末，公司纳入合并范围的一级子公司共计 8 家（见附件 1-2），同比减少 2 家，分别为湖北绿冶再生资源有限公司（以下简称“绿冶资源”）和湖北金弘控股集团有限公司（原名为博冶投资管理（大冶）有限公司，以下简称“金弘控股”），2024 年 1 月，根据大冶市财政局批复，将绿冶资源²100%股权无偿划转至股东新铜都城发集团³；2024 年 12 月，公司将持有的金弘控股⁴70.00%股权以 0 元价格转让给大冶市国资局。

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集团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集团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，由新铜都城发集团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，公司部分董事人员发生变化。公司组织结构未发生变化，公司设立了综合部、融资部、工程技术部、

¹ 国开基金出资为“明股实债”，会计上作为负债处理。

² 2023 年末绿冶资源总资产为 0.82 亿元、净资产 0.53 亿元，2023 年营业收入 9.54 亿元、净利润 186 万元。

³ 2024 年 6 月，绿冶资源股权划转至大冶市城发文旅有限公司（已更名为湖北鄂东城乡融合产业投资集团有限公司，以下简称“鄂东城乡融合产投”）。

⁴ 2023 年末金弘控股的总资产和净资产均为 0.10 亿元，2023 年无营业收入，净利润 3.58 元。



资产经营部和计划财务部（见附件 1-1）。

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 2025 年 4 月 14 日，公司本部无未结清不良或关注类信贷及授信信息。公司本部已结清信贷信息中存在 32 笔关注类账户⁵、2 笔不良类账户⁶。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。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外部环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外部环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

⁵ 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。

⁶ 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。



（二）行业环境

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，2024 年化债政策继续加码，化债效果持续显现；展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，城投企业退平台及转型将进一步提速。

随着一揽子化债政策的落地，地方政府债务风险有所缓释，化债工作取得阶段性成效。2024 年化债政策继续加码，“14 号文”、“134 号文”、“150 号文”、“226 号文”等作为“35 号文”的补充政策相继发布，进一步延长此前政策支持期限至 2027 年 6 月，同时对退平台的要求进行细化。2024 年 3 月，《2024 年政府工作报告》指出统筹好地方债务风险化解和稳定发展，2024 年先发行 1 万亿元超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2024 年 9 月 24 日国新办召开发布会，推出一揽子总量工具，包括降准降息等超市场预期措施。同年 9 月 26 日政治局会议释放积极政策信号，指出要加大财政货币政策逆周期调节力度，发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。2024 年 10 月，财政部发布会指出，抓实化解地方政府债务风险，要压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施，中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。11 月 8 日，全国人大常委会第十二次会议审议通过了近年来力度最大的化债举措，一是增加 6 万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，二是连续 5 年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元置换债务，三是 2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元按原合同偿还。

随着化债政策的逐步落实，化债效果持续显现。据财政部公布，2024 年的 2 万亿元置换债已全部发行完毕；根据公开资料显示，各地置换债平均成本普遍降低 2 个百分点以上，部分地方超过 2.5 个百分点，还本付息的压力大幅度减轻。此外，在严监管的背景下，城投企业新增融资放缓，2024 年城投企业债券发行量及净融资规模均有所下降；融资成本继续下行，区域间发行利差收窄；债务期限结构有所优化，城投债发行呈中长期化趋势，流动性风险有所缓释。债务化解工作的有序开展，一方面有助于地方政府优化债务结构，减轻付息压力，腾出更多的时间精力，投入到谋划和推动地区高质量发展中去；另一方面有助于城投企业剥离历史债务包袱，轻装上阵，为城投企业转型提供坚实的基础。

展望未来，中央对于债务管控和债务化解的相关工作仍会持续推进，伴随化债思路从侧重于防风险向防风险、促发展并重转变，地方政府未来将主要围绕化债与发展两条主线展开，地方政府债务压力将得到进一步缓释。在政策的导向下，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，但短期内难以形成自身造血能力，需关注后续发展情况；目前地方政府存量债务规模较大，化债政策的实施虽减轻了地方政府的债务化解压力，但城投企业经营性债务偿还及付息压力仍有待关注。

（三）区域环境

黄石市是武汉城市圈副中心城市，矿产资源较多，工业基础较好；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；2024 年，黄石市及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，位于湖北省东南部，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。黄石市下辖黄石港区、西塞山区、下陆区、铁山区 4 个市辖区，阳新县 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。2024 年末，黄石市常住人口 243.53 万人，城镇化率 69.14%。2024 年，黄石市实现地区生产总值 2,305.81 亿元，同比增长 7.1%；实现一般公共预算收入 190.03 亿元，同比增长 12.2%。同期，黄石市规模以上工业增加值与固定资产投资增速均有所上升；社会消费品零售总额同比有所增长，增速有所放缓。

表 2 2022~2024 年黄石市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	2,305.81	7.1	2,108.96	6.8	2,041.51	5.6
一般公共预算收入	190.03	12.2	169.37	23.9	136.75	17.8
规模以上工业增加值	-	12.6	-	10.2	-	11.3
固定资产投资	-	7.9	-	7.3	-	18.3
社会消费品零售总额	1,124.58	5.1	1,069.92	8.7	984.66	1.8
三次产业结构	6.6:46.5:46.9		6.6:46.5:46.9		6.7:45.2:48.1	

数据来源：2022~2024 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、5 个城区街道办事处、1 个国家级高新区和 1 个国有农场，总面积 1,566 平方公里，2024 年末，大冶市常住人口 86.23 万人。

2024 年，大冶市实现地区生产总值 930.71 亿元⁷，增速为 7.1%；其中：第一产业增加值 64.28 亿元，同比增长 3.3%；第二产业增加值 509.80 亿元，同比增长 8.8%；第三产业增加值 356.63 亿元，同比增长 5.2%。同期，大冶市规模以上工业增加值增速 13.7%，固定资产投资（不含农户）增速 12.1%，增速均有所上升；社会消费品零售总额同比增长，增速有所放缓。2024 年，大冶市一般公共预算收入预计完成 54.26 亿元，同比增长 14.0%；其中税收收入预计完成 36.11 亿元，占一般公共预算收入比重为 66.55%，税收占比同比下降。同期，大冶市政府性基金收入 51.38 亿元，同比有所增长；其中中国有土地使用权出让收入为 48.04 亿元。同期，一般公共预算支出与政府性基金支出均同比增长，财政自给率为 65.01%。

⁷ 按 2024 年末常住人口计算，2024 年大冶市人均 GDP 为 107,933 元。



表 3 2022~2024 年大冶市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值 ⁸	930.71	7.1	863.15	6.2	860.79	6.5
规模以上工业增加值	-	13.7	-	4.0	-	12.0
固定资产投资（不含农户）	-	12.1	-	5.6	-	19.5
社会消费品零售总额	449.17	5.3	426.56	8.8	392.02	2.2
三次产业结构	6.9:54.8:38.3		7.0:53.1:39.9		6.8:57.7:35.5	
一般公共预算收入	54.26		47.58		40.82	
其中：税收收入	36.11		34.71		30.62	
政府性基金收入	51.38		36.07		89.23	
一般公共预算支出	83.46		77.98		80.87	
政府性基金支出	76.52		58.65		100.22	

数据来源：大冶市人民政府公开资料

根据《湖北省 2024 年预算执行情况和 2025 年预算（草案）》，2024 年末大冶市地方政府债务余额为 180.04 亿元，其中，一般债务限额 65.34 亿元，余额为 60.43 亿元，专项债务限额 152.52 亿元，余额为 119.61 亿元。总体来看，2024 年，黄石市及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。

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；2024 年，公司营业收入有所下降，综合毛利率同比略有提高。

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。2024 年，公司营业收入有所下降，主要系贸易业务和工程施工业务及收入同比均大幅下降所致；公司综合毛利率同比略有提高。

从各业务板块看，2024 年公司仍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增加，毛利率较为稳定；自来水销售收入小幅下降，毛利率同比大幅降低，主要系管网计提折旧增加导致供水成本增加；工程施工板块仍为子公司大冶清润水务从事的自来水管网改造、安装业务，因工程项目大部分未完工结算，导致当期该板块收入、成本下降，毛利率同比提高；公共运输业务收入同比有所减少，且仍为亏损状态；贸易业务收入同比大幅减少一半，主要由于从事贸易业务的子公司股权划出，于 2024 年 6 月失去实际控制，贸易业务仅有半年的收入和成本；污水处理业务收入有所增长，毛利率仍很低；广告业务收入规模仍较小。

⁸ 含黄金山托管区。



表 4 2022~2024 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	21.53	100.00	24.88	100.00	21.04	100.00
土地整理	0	0	0	0	0.79	3.74
工程项目建设	12.99	60.33	10.46	42.04	12.49	59.36
自来水销售	1.20	5.56	1.26	5.06	1.11	5.29
工程施工	1.26	5.83	2.45	9.83	0.90	4.28
公共运输	0.47	2.20	0.54	2.16	0.49	2.33
贸易业务	4.72	21.94	9.55	38.38	4.50	21.40
污水处理	0.82	3.80	0.54	2.18	0.71	3.40
其他	0.07	0.35	0.09	0.36	0.04	0.20
毛利润	1.53	100.00	1.67	100.00	1.48	100.00
土地整理	0	0	0	0	0.21	14.25
工程项目建设	1.57	103.00	1.27	75.54	1.51	101.88
自来水销售	0.12	7.74	0.43	25.78	0.14	9.41
工程施工	0.19	12.60	0.23	13.76	-0.02	-1.15
公共运输	-0.42	-27.54	-0.38	-22.90	-0.41	-27.81
贸易业务	0.02	1.50	0.05	3.27	0.02	1.47
污水处理	0.02	1.19	0.02	0.92	0.00 ⁹	0.26
其他	0.02	1.51	0.06	3.63	0.02	1.68
毛利率	7.08		6.73		7.05	
土地整理	-		-		26.85	
工程项目建设	12.10		12.10		12.10	
自来水销售	9.87		34.36		12.53	
工程施工	15.31		9.42		-1.89	
公共运输	-88.85		-71.41		-84.16	
贸易业务	0.48		0.57		0.48	
污水处理	2.22		2.85		0.54	
其他	30.68		68.21		60.29	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）土地整理业务

2023 年以来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）。

⁹ 38.35 万元。



表5 2022~2024年公司土地整理情况（单位：亩、万元）

项目名称	2024 年	2023 年	2022 年
完成土地整理面积	-	-	320.79
土地整理总成本	-	-	5,761.32
土地出让面积	-	-	296.77

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 年以来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 2024 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

公司承担大冶市基础设施项目建设任务，2024 年工程项目业务的结算方发生变化，需关注应收账款未来的回款情况。

公司承担大冶市基础设施项目建设任务，工程项目建设业务由公司本部负责，业务模式为委托代建和自营。委托代建模式下，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》，由大冶市政府将基础设施项目委托公司投资建设，由大冶市政府支付代建项目收入。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。自营模式下，公司通过自有资金或外部融资进行项目开发建设，通过项目收益平衡项目投资。公司项目建设支出计入存货和在建工程科目。

委托代建模式下，2024 年公司工程项目业务的结算方发生变化，大冶市政府不再与公司进行结算，2024 年 12 月，大冶大中城镇化建设投资开发有限公司¹⁰（以下简称“大冶大中公司”）与公司签订《大冶市城市基础设施项目代管项目管理协议》，为解决大冶市公用基础设施建设资金投入不足的问题，大冶大中公司将城东北片区伍桥一期还建点、城东北片区伍桥二期还建点、大冶市湖滨路刷黑改造工程、大冶市七里路东段（金湖大道-新冶大道）建设工程等委托公司投资建设，由大冶大中公司支付代建项目收入。项目代建收入包含工程实际造价和项目管理费，项目管理费为工程实际造价的 15%。2024 年，大冶大中公司结算项目的工程实际造价合计为 11.42 亿元，代建项目收入（含税）合计为 13.13 亿元，公司确认工程项目建设收入 12.99 亿元。截至 2024 年末，公司对大冶大中公司应收账款 13.13 亿元，根据公司提供的大冶大中公司 2024 年审计报告¹¹，2024 年末大冶大中公司应付账款为 0.90 亿元，应付账款单位中无荆楚投资，需关注公司对其应收账款未来的回款情况。

截至 2024 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 195.71 亿元，同期末，公司拟建项目计划总投资额为 14.36 亿元，在建及拟建的项目仍需一定投

¹⁰ 公开资料显示，截至 2025 年 5 月 7 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 2024 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。

¹¹ 由湖北海信会计师事务所有限公司出具了标准无保留意见的审计报告，报告编号为鄂海信审字【2025】087 号。



资。其中大冶湖环境综合治理项目、城东北片区新型城镇化建设项目、大冶市高新区科技园改扩建项目为自建自营项目，投资额较大，需要关注项目收益的实现情况。

（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；2024 年，公司自来水销售收入小幅下降。

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¹²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，对大冶清润水务的收费标准为 2.70 元/立方米。2024 年，公司供水总量和售水总量均有所下降，管网漏损率略有提高，自来水销售收入 1.20 亿元，同比小幅下降。大冶清润水务同时从事自来水管网改造、安装业务，2024 年实现收入 1.26 亿元，同比大幅下降，主要系管网改造项目大部分未完工结算所致。

表 6 2022~2024 公司供水业务相关指标（单位：万吨/年）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
综合供水成产能力（万吨/日）	19.50	19.50	19.50
供水总量	6,742.00	7,186.00	6,472.00
售水总量	5,336.00	5,731.00	5,008.00
其中：居民用水量	3,432.00	3,745.00	2,704.32
非居民用水量	1,094.00	1,986.00	2,303.68
管网漏损率（%）	20.80	19.00	20.00
供水户数（万户）	32.00	31.00	24.00

数据来源：根据公司提供资料整理

（四） 公共运输业务

2024 年，公司公共运输业务收入同比有所减少，因公益性较强，该业务仍处于亏损状态，且亏损幅度扩大。

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 2024 年末，公交集团拥有公交车 360 辆，公交线路 31 条，同比无变化。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；2024 年客运总量和运营里程数同比继续下降，公司公共运输业务收入同比有所减少，因公益性较强，该业务仍处于亏损状态，且亏损幅度扩大。

¹² 原大冶市水务集团公司，2021 年 12 月更为现名。

**表7 2022~2024年公司公交业务运营情况**

项目	2024 年	2023 年	2022 年
公交运营线路（条）	31	31	31
公交车数量（辆）	360	360	360
客运总量（万人次）	3,636	3,693	4,169
运营里程（万公里）	1,804	1,868	1,937

数据来源：根据公司提供资料整理

（五）贸易业务

2024 年，从事贸易业务板块的子公司股权划出，贸易业务收入同比大幅下降，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，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，2024 年 6 月失去实际控制，贸易业务收入同比大幅下降，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

2024 年，公司期间费用规模仍很大，期间费用率同比有所提高，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。

2024 年，公司以财务费用为主的期间费用规模仍很大，期间费用率同比有所提高；公司营业利润继续亏损；其他收益 0.31 亿元，主要亏损补贴、公益性补贴、新能源车辆营运补贴等；计入营业外收入的政府补助 5.17 亿元，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；总资产报酬率和净资产收益率仍处于较低水平。



表 8 2022~2024 年公司收入及盈利情况（单位：万元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	215,338	248,796	210,433
营业成本	200,082	232,047	195,601
毛利率	7.08	6.73	7.05
期间费用	46,160	51,209	39,599
管理费用	8,060	9,236	8,675
财务费用	37,345	41,117	30,342
期间费用/营业收入	21.44	20.58	18.82
其他收益	3,052	3,429	1,926
资产处置收益	-	-	-2,959
营业利润	-29,733	-31,593	-30,084
营业外收入	51,910	46,202	44,730
利润总额	15,234	13,849	11,275
净利润	14,368	13,470	11,185
总资产报酬率	1.11	1.16	0.93
净资产收益率	0.60	0.54	0.45

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、政府专项债券、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、政府专项债券、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 2024 年末，公司获得银行授信额度共计 264.00 亿元，已使用授信额度为 82.07 亿元，尚未使用的授信额度 181.93 亿元。债券融资方面，截至 2024 年末，公司应付债券及一年内到期的应付债券余额合计为 8.30 亿元¹³，均为一般企业债。政府专项债券方面，2024 年末，计入长期应付款的政府专项债券余额 27.03 亿元。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%，2024 年末租赁借款余额为 0.19 亿元，计入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 2.63 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%，2024 年末余额为 0.02 亿元。企业借款方面，公司向湖北正涵投资有限公司、大冶市兴洁环境修复有限公司、湖北省投资公司等企业借款，计入其他应付款、其他流动负债、长期应付款等科目。公司债务偿还对融资能力依赖程度相对较高。

2024 年末，公司资产规模同比略有增长，资产以其他应收款、土地资产、项目建设支出及未开发利用的尾矿库资产为主，对资金形成一定占用，资产质量及流动性均一般。

2024 年末，公司资产规模同比略有增长，仍以流动资产为主，流动资产在总资产中的占比同比略有下降。

¹³ 不含应付债券利息。



表 9 2022~2024 年末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	5.08	1.05	9.15	1.91	8.52	1.87
应收账款	13.53	2.81	12.46	2.60	5.78	1.27
其他应收款	49.16	10.19	55.18	11.51	72.28	15.83
存货	237.22	49.18	233.37	48.66	209.01	45.77
流动资产合计	313.93	65.09	319.32	66.59	301.27	65.97
固定资产	14.41	2.99	23.44	4.89	27.82	6.09
在建工程	147.71	30.63	131.96	27.52	122.75	26.88
非流动资产合计	168.40	34.91	160.25	33.41	155.39	34.03
总资产	482.33	100.00	479.56	100.00	456.65	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。2024 年末，公司货币资金同比有所减少，主要系定期存单到期偿还，期末 4.60 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 13.70 亿元，计提坏账准备 0.16 亿元后账面净额为 13.53 亿元，同比略有增加，主要为应收大冶大冶公司 13.13 亿元，占应收账款期末余额的比重为 95.87%，集中度很高，计提坏账准备 656.58 万元。同期，公司其他应收款同比有所减少，期末单项计提坏账准备的余额较大的其他应收款 49.60 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 0.56 亿元，其中前五名合计 35.54 亿元，占其他应收款的比重为 72.28%。2024 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。

表 10 截至 2024 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（万元）	计提比例	款项性质
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	19.80	0.10	0.50	国有企业往来
大冶大中城镇化建设投资开发有限公司	5.45	0.03	0.50	国有企业往来
湖北鄂东南两山投资发展有限公司	4.73	0.02	0.50	国有企业往来
湖北鄂东城乡融合产业投资集团有限公司	3.03	0.02	0.50	国有企业往来
大冶市日扬新能源科技有限公司	2.52	0.01	0.50	国有企业往来
其他	14.06	0.38	-	-
合计	49.60	0.56	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

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¹⁴，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¹⁵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¹⁶。

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。2024 年，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华和矿业有限公司尾矿库、大冶市大箕铺加焯选矿厂尾矿库等 11 处尾矿库，价值总计 10.23 亿元转让给公司用于抵偿对

¹⁴ 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金、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。

¹⁵ 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。

¹⁶ 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。



公司的欠款本金。2024 年 6 月，大冶经创公司与公司签订《资产抵债协议》，大冶经创公司将坐落于大冶市的 61 个商铺门面，价值总计 1.46 亿元转让给公司用于抵偿对公司的欠款本金。截至 2024 年末，公司对大冶经创公司债权账面余额减至 1.41 亿元。2024 年末，公司存货同比变化不大，期末主要由土地资产 177.04 亿元、开发成本 60.06 亿元及少量原材料构成，开发成本中尾矿库资产 28.68 亿元，尚未开发利用；2024 年末存货中账面价值为 560.37 万元的资产权证尚在办理中。

公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成。2024 年末，公司固定资产同比大幅减少，主要系根据大冶市政府相关批复，将门面等资产无偿划转至鄂东城乡融合产投或其子公司所致。同期，在建工程同比增加 15.75 亿元，主要系城东北片区新型城镇化建设项目等的投资增加。总体来看，公司资产以其他应收款、土地资产、项目建设支出及未开发利用的尾矿库资产为主，对资金形成一定占用，资产质量及流动性均一般。

表 11 截至 2024 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	4.60	质押借款、保证金
应收账款	0.21	质押借款
存货	15.73	抵押借款、担保
固定资产	0.00 ¹⁷	抵押借款、担保
无形资产	0.00 ¹⁸	抵押借款、担保
合计	20.53	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司受限资产共计 20.53 亿元，受限资产在总资产中的占比为 4.26%，在净资产中的占比为 8.63%。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）收费权质押、水费收入监管账户质押的情况。

（二）债务及资本结构

2024 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。

2024 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。2024 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 87.71 亿元，同比大幅增加 23.89 亿元；往来款及其他 20.00 亿元，同比减少 5.56 亿元；企业借款利息 5.06 亿元，同比减少 0.93 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 14.34 亿元、大冶市兴洁环境修复有限公司借款 12.14 亿元、黄石临空建设投资开发有限公司借款 10.55 亿元、湖北鄂东南两山投资发展有限公司借款 5.00 亿元、大冶大中借款 7.59 亿元、大冶湖高新借款 7.57 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 2.92 亿元、黄石市国有资产经营有限公司借款 2.58 亿元、大冶市城镇保障性住房建设管理有限公司借款 2.30 亿元、湖北大王山生态开发有限公司 2.26 亿元、大冶市佳茂林业有限公司 2.53

¹⁷ 为 12.46 万元。

¹⁸ 为 12.09 万元。



亿元、山东高速湖北发展有限公司 2.00 亿元，合计 71.78 亿元。同期，一年内到期的非流动负债同比略有增加，包含一年内到期的长期借款 7.12 亿元、应付债券 3.28 亿元和长期应付款 2.60 亿元。

表 12 2022~2024 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他应付款	112.94	46.18	95.59	41.81	62.85	30.34
一年内到期的非流动负债	13.01	5.32	12.20	5.33	20.75	10.02
流动负债合计	146.83	60.03	129.90	56.81	106.89	51.60
长期借款	36.29	14.84	38.62	16.89	40.15	19.38
应付债券	5.23	2.14	8.57	3.75	11.84	5.72
长期应付款	56.22	22.99	51.55	22.55	48.27	23.30
非流动负债合计	97.74	39.97	98.75	43.19	100.27	48.40
负债总额	244.57	100.00	228.65	100.00	207.17	100.00
短期有息债务	114.84	46.96	92.85	40.61	90.20	43.54
长期有息债务	91.84	37.55	87.33	38.19	95.29	46.00
总有息债务	206.68	84.51	180.18	78.80	185.49	89.54
资产负债率	50.71		47.68		45.37	

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。2024 年末，公司长期借款同比有所减少，期末主要包含 13.45 亿元抵押/保证借款、11.84 亿元保证借款、7.31 亿元质押/保证借款、1.09 亿元信用借款等。同期，应付债券同比减少 3.34 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，2024 年末专项应付款同比减少 5.52 亿元，长期应付款（不含专项应付款）同比增加 10.19 亿元，包含 0.30 亿元基金借款、22.98 亿元企业借款、0.02 亿元债权融资计划及 27.03 亿元政府专项债券。

2024 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；短期有息债务规模大幅增长，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。

2024 年末，公司总有息债务规模同比有所增长，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，在总负债中的占比提高至 84.51%，占比仍很高；其中，计入其他应付款的企业借款 87.71 亿元、计入其他流动负债的一年期企业间借款 4.43 亿元、计入长期应付款的借款 21.29 亿元¹⁹，企业借款规模很大，公司债务负担很重。同期，短期有息债务规模大幅增长，公司非受限货币资金仅 0.48 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 2024 年末有息债务期限结构。

¹⁹ 不含一年内到期部分，且剔除其中的基金借款。



2024 年末，公司对外担保余额大幅增加，被担保企业区域集中度很高，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 2024 年末，公司对外担保余额²⁰大幅增加至 101.57 亿元（见附件 2-2），担保比率提高至 42.72%，对外担保规模很大；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，区域集中度很高，其中大冶大瑞公司为民营企业²¹，公司对其担保余额较大，为 3.80 亿元。

大冶大瑞公司和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 2024 年财务报表，截至 2024 年末，大冶大瑞公司总资产 11.49 亿元，所有者权益 2.55 亿元，资产负债率为 77.81%；2024 年无营业收入，净利润为-12.44 万元。根据公司提供的大冶大中公司 2024 年审计报告，截至 2024 年末，大冶大中公司总资产 58.53 亿元，所有者权益 17.85 亿元，资产负债率为 69.50%；2024 年营业收入 0.15 亿元，净利润为 610.46 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。

根据公开资料，截至 2024 年末，被担保企业光谷东国资总资产为 895.22 亿元，净资产 459.14 亿元，2024 年实现营业收入 65.65 亿元，净利润 2.73 亿元。截至 2024 年末，被担保企业大冶湖高新总资产为 289.54 亿元，净资产为 170.05 亿元，2024 年实现营业收入 16.12 亿元，净利润 2.36 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。

2024 年末，因无偿划转出部分子公司股权及资产，公司所有者权益同比有所减少。

2024 年末，公司所有者权益 237.76 亿元，同比减少 13.16 亿元，其中实收资本无变化，资本公积同比减少 14.56 亿元，主要系无偿划转出部分子公司股权及资产所致；未分配利润同比增加 1.44 亿元，主要为经营积累。

公司盈利对利息的保障能力仍较弱；可变现资产对债务的保障能力较弱。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.50 倍，盈利对利息的保障能力仍较弱。2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.14 倍和 0.52 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，公司可变现资产以其他应收款、土地资产、项目建设支出、尾矿库资产为主，资产质量及流动性均一般，可变现资产对债务的保障能力较弱。

（三）现金流

2024 年，公司经营性现金流保持净流入；投资性现金流和筹资性现金流仍为净流出。

2024 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，规模同比有所增加。同期，投资性现金流仍为净流出，主要为在建项目等投资支付的现金流出。筹资性现金流仍为净流出，其中筹资性现金流入 98.97 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 100.49 亿元。

²⁰ 审计报告附注中披露的担保金额即担保余额数据。

²¹ 公开资料显示，截至 2025 年 5 月 8 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，2024 年末余额为 0.77 亿元。



表 13 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	15.15	12.25	12.60
投资性净现金流	-14.30	-4.42	-9.75
筹资性净现金流	-1.52	-8.63	-4.33
经营性净现金流利息保障倍数	1.18	0.77	0.94
经营性净现金流/流动负债（%）	10.95	10.34	12.66
经营性净现金流/总负债（%）	6.40	5.62	6.29

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，2024 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、新铜都城发集团及荆楚投资。光谷东国资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 2024 年末，大冶市国资局持股 93.5%，中国农发重点建设基金有限公司持股 6.5%。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集团，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集团，新铜都城发集团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，2024 年，继续得到政府在财政补贴方面的有力支持。

2024 年，公司在政府补贴方面，收到大冶市财政局拨付的补贴 5.17 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计入其他收益。

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。

大公国际维持光谷东国资信用等级 AA+，评级展望维持稳定（基础信用等级 aa-，外部支持上调 2 个子级），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。

评级报告见《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 2024 年度跟踪评级报告》（点击阅读全文）。

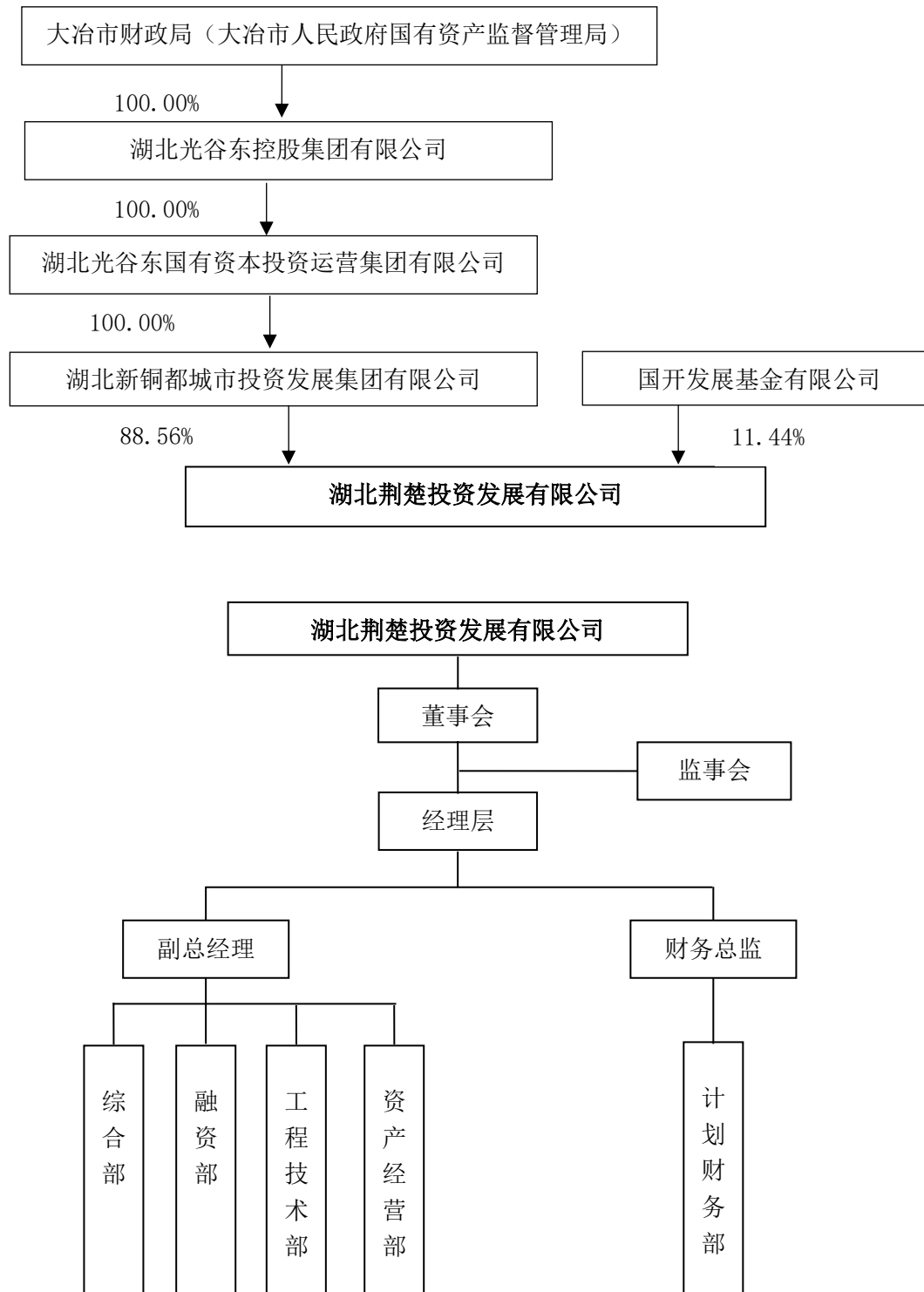
评级结论

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 2024 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²²



资料来源：根据公司提供资料整理

²² 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 2024 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	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
7	大冶市贸润咨询服务有限公司	咨询与调查	100.00	投资设立
8	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 2024 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 ²³	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	28.90	基建
城区道路刷黑改造工程	6.00	5.20	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 ²⁴	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	14.94	保障房
2015 年第一批棚户区改造项目	16.70	16.00	保障房
城东北片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	4.10	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	3.10	基建
工矿废弃地复垦利用试点	7.87	6.80	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 ²⁵	195.71	-
拟建项目名称 ²⁶	概算投资	建设期间	
大冶市城市停车项目	1.20	2025-2026	
大冶市市民文创技能实训基地	3.99	2025-2026	
大冶市电动汽车充电设施建设工程	1.50	2025-2026	
大冶市城东新区基础设施补短板项目	3.60	2025-2026	
大冶市尹家湖配套基础设施改造工程	1.80	2025-2026	
大冶市红星湖水环境综合治理三期工程（岸下部分）	1.57	2025-2026	
大冶市铜绿山历史遗留废渣场重金属污染源调查与治理项目	0.70	2025-2026	
合计	14.36	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

²³ 包含已完工未竣工决算项目。²⁴ 公司本次提供数据小于已披露的 2022 年末已投资额。²⁵ 加总数不一致系尾差原因。²⁶ 公司未提供拟建项目的可研报告及立项文件等。



2-2 截至 2024 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	是否关联方	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	是	42,400.00
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	是	16,960.00
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	是	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	是	871.50
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	是	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	是	10,000.00
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	是	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	是	29,000.00
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	是	103,221.87
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	是	38,000.00
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	是	920.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市城发传媒广告有限公司	是	470.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北绿冶再生资源有限公司	是	4,500.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北绿冶再生资源有限公司	是	1,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北省鄂东母婴护理有限公司	是	8,522.66
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北弘冶生态资源科技有限公司	是	1,000.00
大冶源湖文化旅游投资开发有限公司	大冶市城发智慧停车管理有限公司	是	5,000.00
大冶市清润水务集团有限公司	湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	是	14,145.00
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	否	23,500.00
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	否	51,500.00
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	否	110,000.00
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	否	45,000.00
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	否	66,666.64
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	否	20,000.00
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	否	80,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市人民医院	否	18,999.33
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市人民医院	否	6,928.74
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市融媒体中心	否	3,213.34
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市城建园林绿化有限公司	否	700.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市城建园林绿化有限公司	否	780.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北鄂东南两山投资发展有限公司	否	70,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	湖北鄂东南两山投资发展有限公司	否	20,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市胜辉资产经营管理有限公司	否	11,100.00
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	否	850.00
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	否	120,000.00
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	否	32,260.00



2-2 截至 2024 年末湖北荆楚投资发展有限公司对外担保情况（续上表）

（单位：万元）

担保企业	被担保企业	是否关联方	担保余额
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市城镇保障性住房建设管理有限公司	否	7,380.00
大冶源湖文化旅游投资开发有限公司	大冶市妇幼保健院	否	2,000.00
大冶源湖文化旅游投资开发有限公司	大冶市人民医院	否	5,551.54
大冶源湖文化旅游投资开发有限公司	大冶市兴洁环境修复有限公司	否	4,500.00
大冶源湖文化旅游投资开发有限公司	大冶市中医医院	否	3,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市中医医院	否	1,497.48
合计	-	-	1,015,718.10

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 湖北荆楚投资发展有限公司主要财务指标

(单位：万元)

项目	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
货币资金	50,801	91,518	85,245
应收账款	135,350	124,605	57,827
其他应收款	491,631	551,813	722,791
存货	2,372,221	2,333,725	2,090,071
固定资产	144,063	234,426	278,194
总资产	4,823,285	4,795,637	4,566,528
短期借款	23,662	39,719	54,400
其他应付款	1,129,360	955,930	628,451
流动负债合计	1,468,258	1,298,980	1,068,941
长期借款	362,852	386,229	401,546
应付债券	52,344	85,718	118,444
非流动负债合计	977,423	987,471	1,002,709
负债合计	2,445,681	2,286,451	2,071,650
实收资本	27,300	27,300	27,300
资本公积	2,031,485	2,177,117	2,176,270
所有者权益	2,377,604	2,509,186	2,494,878
营业收入	215,338	248,796	210,433
利润总额	15,234	13,849	11,275
净利润	14,368	13,470	11,185
经营活动产生的现金流量净额	151,467	122,463	125,996
投资活动产生的现金流量净额	-142,966	-44,166	-97,510
筹资活动产生的现金流量净额	-15,159	-86,344	-43,266
EBIT	53,478	55,663	42,296
EBITDA	64,042	63,679	52,014
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.50	0.40	0.39
总有息债务	2,066,791	1,801,755	1,854,897
毛利率（%）	7.08	6.73	7.05
总资产报酬率（%）	1.11	1.16	0.93
净资产收益率（%）	0.60	0.54	0.45
资产负债率（%）	50.71	47.68	45.37
应收账款周转天数（天）	217.30	131.99	194.24
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.18	0.77	0.94
担保比率（%）	42.72	24.59	28.87

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²⁷

(单位：万元)

项目	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
货币资金	226,316	182,800	211,972
应收账款	156,502	188,861	60,122
其他应收款	669,287	528,343	539,345
存货	6,028,421	5,845,797	4,470,857
投资性房地产	149,931	176,039	160,332
固定资产	75,996	116,359	146,149
资产总计	8,952,195	7,757,537	6,207,223
短期借款	66,200	90,070	122,851
其他应付款	1,661,841	1,498,658	932,199
长期借款	870,176	753,097	706,326
应付债券	487,316	339,063	221,666
负债合计	4,360,816	3,709,996	3,038,463
实收资本	59,591	59,591	54,591
资本公积	4,154,830	3,638,638	2,788,898
所有者权益合计	4,591,379	4,047,541	3,168,760
营业收入	656,540	610,834	330,896
利润总额	28,951	23,007	21,260
净利润	27,240	24,505	20,243
经营活动产生的现金流量净额	12,394	-92,813	-13,782
投资活动产生的现金流量净额	-221,396	-124,159	-120,900
筹资活动产生的现金流量净额	220,152	191,928	133,305
EBIT	-	78,032	68,995
EBITDA	-	102,384	92,359
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.81	0.79
总有息债务	-	2,498,222	2,326,065
毛利率（%）	5.62	5.23	9.01
总资产报酬率	-	1.01	1.11
净资产收益率（%）	-	0.61	0.64
资产负债率（%）	48.71	47.82	48.95
应收账款周转天数（天）	-	73.37	141.87
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	-0.73	-0.12
担保比率（%）	-	19.02	27.87

²⁷ 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。