



CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖南省楚之晟控股实业集团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】00513

大公国际资信评估有限公司通过对湖南省楚之晟控股实业集团有限公司及“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”的信用状况进行跟踪评级，确定湖南省楚之晟控股实业集团有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”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：

二〇二五年六月十六日



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
19 楚晟控股债/PR 楚晟债	5.40	7	AAA	AAA	2024.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)			
项目	2024	2023	2022
总资产	307.44	334.70	315.45
所有者权益	162.24	177.33	177.06
总有息债务	95.52	97.91	87.87
营业收入	30.61	26.15	21.60
净利润	2.62	2.55	1.97
经营性净现金流	0.37	2.09	-4.50
毛利率	-1.93	1.84	2.76
总资产报酬率	1.23	1.19	0.97
资产负债率	47.23	47.02	43.87
债务资本比率	37.06	35.57	33.17
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.28	1.62	1.71
经营性净现金流/总负债	0.24	1.42	-3.29

注：公司提供了 2022~2024 年财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 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；中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年财务报表进行了审计，并出具了带关键审计事项的无保留意见的审计报告，提醒财务报表使用者关注属于财务报表重要项目，且属于特别风险的收入确认，并声明该内容不影响已发表的审计意见；北京中名国成会计师事务所（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：郭红岑
 电话：010-67413300
 传真：010-67413555
 客服：4008-84-4008
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖南省楚之晟控股实业集团有限公司（以下简称“楚晟控股”或“公司”）是汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，主要承担汨罗市基础设施建设工作。跟踪期内，岳阳市及汨罗市地区生产总值同比均有所增长，仍为公司发展提供良好的外部环境；公司在当地经济发展中仍发挥重要作用，继续获得当地政府在政府补助方面的支持。但同时，2024 年末，公司划出多家子公司股权，所有者权益同比有所下降，影响公司业务板块及资产状况，后续需持续关注公司的发展情况；应收类款项及存货在总资产中占比仍较高，存在资金占用，资产流动性一般；公司仍存在较大短期偿债压力。重庆三峡融资担保集团股份有限公司（以下简称“三峡担保”）为“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”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，岳阳市及汨罗市地区生产总值同比均有所增长，仍为公司发展提供良好的外部环境；
- 公司作为汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，在当地经济发展中仍发挥重要作用，2024 年，公司继续获得当地政府在政府补助方面的支持；
- 三峡担保为“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”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 年末，公司划出多家子公司股权，所有者权益同比有所下降，影响公司业务板块及资产状况，后续需持续关注公司的发展情况；
- 公司应收类款项及存货在总资产中占比仍较高，存在资金占用，资产流动性一般；
- 公司非受限货币资金无法覆盖短期有息债务，仍存在较大短期偿债压力。



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	3.66
（一）市场竞争力	4.01
（二）运营能力	2.25
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.80
（一）偿债来源	3.96
（二）债务与资本结构	5.97
（三）保障能力分析	4.57
（四）现金流量分析	3.99
调整项	无
基础信用等级	a+
外部支持	2
模型结果	AA

外部支持说明：公司是汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，能够获得当地政府在政府补助方面的支持。

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	19 楚晟控股债/ PR 楚晟债	AAA	2024/06/26	段琼、薛爱丽	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
AA/稳定	19 楚晟控股债/ PR 楚晟债	AAA	2023/06/25	段琼、薛爱丽	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
AA-/稳定	-	AAA	2018/10/31	朱胤龙、陈文婷、 董超	投融资平台行业信用评级方法（V.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南省楚之晟控股实业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，主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 16 日至 2026 年 6 月 15 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湖南省楚之晟控股实业集团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 本次被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
19 楚晟控股债 /PR 楚晟债	5.40	1.08	2019.03.27 ~2026.03.27	1.70 亿元用于汨罗市飞地工业园引水工程建设项目，1.70 亿元用于汨罗市城市安全饮水管网改扩建工程项目，2.00 亿元用于汨罗市城市停车场建设工程项目	已按募集资金要求全部使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司前身为汨罗市城市建设投资开发有限公司，成立于 2002 年 2 月，为根据汨政函【2002】3 号文件，由汨罗市国有资产管理办公室（以下简称“汨罗市国资办”）出资设立的国有独资公司，初始注册资本为 8,800 万元。2016 年，根据公司股东会决议，同意国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）根据投资协议以货币资金向公司增资 1,579 万元，公司注册资本变更为 10,379 万元，公司由国有独资有限责任公司变更为其他有限责任公司。2017 年，根据公司股东会决议，汨罗市国资办和国开基金分别将 273,304 万元和 25,421 万元由资本公积转增实收资本，公司注册资本变更为 309,104 万元；同期，汨罗市国资办更名为汨罗市国有资产管理服务中心。2018 年 3 月 16 日，新增股东中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”），增资 1.44 亿元，公司注册资本增至 323,504 万元。2019 年 1 月，公司名称更为现名；2019 年，汨罗市国有资产管理服务中心更名为汨罗市国有资产服务中心（以下简称“汨罗国资中心”）。2021 年，汨罗国资中心增资 1.76 亿元，国开基金和农发基金分别减资 1.22 亿元和 0.54 亿元。2022 年 9 月，根据《汨罗市人民政府关于湖南省楚之晟控股实业集团有限公司控股股东国有股权无偿划转的通知》，汨罗国资中心将持有的 92.65% 股权全部无偿划转至湖南省汨罗江控股集团有限公司（以下简称“汨罗江控股”）。截至本报告出具日，公司注册资本为 32.35 亿元，汨罗江控股、国开基金和农发基金对公司持股比例分别为 93.66%、3.87% 和 2.47%，控股股东为汨罗江控股，实际控制人为汨罗国资中心（见附件 1-1）。

2024 年末，公司划出多家子公司股权，影响公司业务板块及资产状况，后续需持续关注公司的发展情况。

2024 年末，公司划出原一级子公司汨罗市湘汨资源开发有限公司（以下简称“湘汨公司”）95% 股权、汨罗市隆晟新材料科技有限公司 100% 股权以及汨罗市汨江砂石开发有限公司（以下简称“汨江砂石”）100% 股权，划出湘汨公司下属子公司湖南湘汨货运港口有限公司 100% 股权，公司均于 2024 年末丧失对上述公司的控制并不再纳入其合并范围。此次多家子公司股权划出，使得公司未来将不再产生砂石开采及混凝土销售收入，影响公司业务板块；2024 年末公司总资产和所有者权益同比均有所下降，影响公司资产状况，后续需持续关注公司的发展情况。原由湘汨公司持有的湖南昱晟矿



业有限公司和湖南湘汨安捷能源有限公司 100%股权由公司直接持股。此外，公司于 2024 年 8 月 1 日注销汨罗市上源餐饮管理有限公司。2024 年 4 月和 5 月，公司分别新设成立全资子公司汨罗市佳湘亿晟商务服务有限公司和汨罗市湘源餐饮管理有限公司，均由公司一级子公司汨罗市佳湘实业发展有限公司直接持股。截至 2024 年末，公司纳入合并范围一级子公司共 18 家（见附件 1-2）。

跟踪期内，公司依据《公司法》及其他有关法律、行政法规的规定制定《公司章程》，根据最新《公司章程》，主要变化为公司撤销监事会，设审计委员会，审计委员会成员为 3 人，由董事组成，由董事会选举产生，审计委员会成员任期每届 3 年，任期届满，可连选连任，章程其余内容未发生显著变化。根据汨政人【2024】10 号文，任命周建高同志为公司董事长。

跟踪期内，公司职能部门设置未发生变化（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 3 月 18 日，公司本部未发生信贷违约事项。截至本报告出具日，公司本部在公开债券市场发行的已到期各类债券均按期兑付本息，存续期债券利息均按期支付。截至 2025 年 5 月 7 日，公司子公司湖南明晟建设发展有限公司（以下简称“明晟建设”）本部未发生信贷违约事项。截至本报告出具日，明晟建设本部未在公开债券市场发行债券。

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%，一方面彰显了我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。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供



给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（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

2024 年，岳阳市及汨罗市地区生产总值同比均有所增长，仍为公司发展提供良好的外部环境。

2024 年，岳阳市地区生产总值和人均地区生产总值均继续增长；规模以上工业增加值同比增长 6.7%，其中机械行业增长 5.1%，食品行业增长 0.3%，造纸行业增长 30.6%，建材行业增长 8.9%，有色及循环行业增长 10.0%，电力行业增长 9.6%，石化行业增长 11.5%，医药行业增长 9.3%，纺织行



业下降 22.3%，电子信息制造业增长 2.7%。同期，固定资产投资同比有所增长；社会消费品零售总额同比有所下降；进出口总额继续下降；三次产业结构调整为 9.7:36.4:53.9，其中第二产业占比继续下降，第三产业仍为岳阳市地区经济发展的主导驱动因素。

财政收入方面，2024 年，岳阳市一般公共预算收入继续增长，留抵退税由省级退库改为市县退库、房土契税全面萎缩、税收奖补政策收紧、一次性税源减少以及湖南石化增值税进项抵扣等因素导致税收收入同比有所下降。岳阳市政府性基金收入以国有土地使用权出让收入为主，2024 年，仍受房地产市场持续低迷等因素影响，政府性基金收入继续下降，长期来看，政府性基金收入易受国家房地产政策、当地土地存量、建设规划及土地市场交易情况等因素综合影响稳定性较弱。财政支出方面，2024 年，岳阳市一般公共预算支出继续增长，一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度仍较弱。同期，岳阳市政府性基金支出同比有所增长。2024 年末，岳阳市全市口径地方政府债务余额¹为 1,326.22 亿元，继续增长，其中一般债务余额为 419.89 亿元，专项债务余额为 906.33 亿元。总体来看，2024 年，岳阳市地区生产总值和一般公共预算收入均继续增长，为公司发展提供良好的外部环境。

表 2 2022~2024 年岳阳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	5,127.66	4.9	4,841.78	4.6	4,710.67	5.4
人均地区生产总值(元)	102,770	5.2	96,749	5.1	93,654	5.7
规模以上工业增加值	-	6.7	-	5.0	-	8.3
固定资产投资	-	1.8	-	-7.2	-	13.2
社会消费品零售总额	1,915.84	5.7	2,033.33	9.5	1,857.41	2.7
进出口总额	538.37	-22.3	693.14	-5.7	736.46	20.3
三次产业结构	9.7:36.4:53.9		10.0:39.4:50.6		10.3:41.8:47.9	
一般公共预算收入	200.2		200.1		185.0	
其中：税收收入	120.1 ²		131.0		120.0	
政府性基金收入	233.0		248.9		309.8	
一般公共预算支出	640.3		599.2		557.2	
政府性基金支出	322.8		318.1		269.1	

数据来源：根据公开资料整理

汨罗市隶属于岳阳市，地处湖南省东北部，紧靠洞庭湖东畔、汨罗江下游，东部接壤长沙市，下辖 15 镇和 1 个街道办事处，总面积 1,562 平方公里。汨罗市交通较为便利，京广铁路，京广高铁，107 国道，京珠高速纵贯市境。2024 年，汨罗市地区生产总值为 486.4 亿元，同比增长 5.0%，三次产业结构调整为 10.6:35.9:53.4。同期，汨罗市规模工业增加值同比增长 4.9%；固定资产投资同比增长 19.7%；社会消费品零售总额 158.9 亿元，同比增长 5.2%。

¹ 来源于湖南省 2024 年预算执行情况相关报告。

² 来源于岳阳市 2024 年国民经济和社会发展统计公报，数据四舍五入保留一位小数。



表 3 2022~2024 年汨罗市经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）

主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	486.4	5.0	462.9	-1.8	490.7	6.0
人均地区生产总值（元）	88,137	-	83,409.2	-	88,415.6	6.6
规模工业增加值	-	4.9	-	-4.6	-	8.4
固定资产投资	-	19.7	-	4.8	-	14.6
社会消费品零售总额	158.9	5.2	151.1	7.1	141.1	2.4
三次产业结构	10.6:35.9:53.4		10.7:39.6:49.7		10.4:42.8:46.8	
一般预算收入	15.6		15.7		15.1	
其中：税收收入	11.1		12.4		11.0	
政府性基金收入	28.5		29.2		22.2	
一般预算支出	51.5		47.9		43.5	

数据来源：根据公开资料整理

2024 年，汨罗市一般预算收入略有下降，其中税收收入仍为一般预算收入的主要来源。同期，政府性基金收入同比小幅下降。2024 年，汨罗市一般预算支出同比有所增长，一般预算收入仍无法覆盖一般预算支出。

根据湖南省财政厅发布的《湖南省 2024 年预算执行情况与 2025 年预算草案》，2024 年末，汨罗市地方政府债务余额为 118.2 亿元，其中一般债务为 44.3 亿元，专项债务为 73.9 亿元。

综合来看，2024 年，岳阳市及汨罗市地区生产总值同比均有所增长，仍为公司发展提供良好的外部环境。

财富创造能力

公司作为汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，主要承担汨罗市基础设施建设工作，在当地经济发展中仍发挥重要作用；2024 年，公司营业收入同比有所增长，毛利率转为负值，对利润有所侵蚀。

公司作为汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，主要承担汨罗市基础设施建设工作，在当地经济发展中仍发挥重要作用。2024 年，公司营业收入同比有所增长，毛利率转为负值，对利润有所侵蚀。同期，工程代建收入同比大幅增长；土地整理收入同比有所下降；其他业务收入同比有所增长。同期，工程代建和土地整理业务毛利率同比均大幅下降，主要系以前年度收入为含税收入，2024 年将增值税在收入中扣除所致；其他业务毛利率同比有所增长，但仍为亏损状态，对利润有所侵蚀。



表 4 2022~2024 年公司营业收入和毛利润情况（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	30.61	100.00	26.15	100.00	21.60	100.00
工程代建业务	16.15	52.76	10.84	41.46	12.83	59.41
土地整理业务	7.11	23.23	9.25	35.38	2.33	10.77
其他业务	7.35	24.01	6.06	23.17	6.44	29.82
毛利润	-0.59	100.00	0.48	100.00	0.60	100.00
工程代建业务	1.36	-230.51	1.73	358.98	2.05	343.28
土地整理业务	0.06	-10.17	0.84	174.43	0.21	35.43
其他业务	-2.01	340.68	-2.09	-	-1.66	-
毛利率		-1.93		1.84		2.76
工程代建业务		8.42		15.97		15.97
土地整理业务		0.84		9.09		9.09
其他业务		-27.35		-34.49		-25.82

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程代建业务

2024 年，公司工程代建收入同比大幅增长，毛利率同比大幅下降；截至 2024 年末，公司无拟建工程代建项目，需关注该业务未来的持续性。

公司工程代建业务主要由公司本部负责，公司工程建设项目分为公益性与经营性项目。其中，公益性项目的业务模式主要为委托代建模式，根据 2011 年公司与市政府签署的《汨罗市城市基础设施委托建设框架协议》，约定市政府在合同建设金额的基础上加计 19.00% 作为公司承担公益性项目建设的利润，公司负责项目的前期融资和建设，市政府根据项目进度支付回购款；经营项目业务模式为公司自行筹措资金进行项目建设，项目建成后获得的项目经营收益用以平衡项目投资成本。2024 年，公司收到汨罗市财政局代建项目回款 10.32 亿元。

2024 年，公司工程代建收入同比大幅增长，毛利率同比大幅下降。截至 2024 年末，公司主要在建的工程代建项目总投资额为 15.43 亿元，已投资额为 13.51 亿元；公司无拟建工程代建项目，需关注该业务未来的持续性。

表 5 截至 2024 年末公司主要在建工程代建项目情况（单位：亿元、年）

在建项目	总投资	已投资额	建设类型	建设期间
汨罗市人民医院建设项目	10.36	9.78	代建	2020~2024
汨罗市乡村振兴建设项目	2.88	2.31	代建	2021~2024
砂浆站建设项目	1.00	0.90	代建	2021~2024
城乡环境基础设施建设项目	1.19	0.52	代建	2022~2024
合计	15.43	13.51	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）土地整理业务

2024 年，公司土地整理收入同比有所下降，毛利率同比大幅下降；截至 2024 年末，公司无拟建土地整理项目，需关注该业务未来的持续性。

公司土地整理业务收入中包括土地开发整理确认的收入及土地出让实现的收入两部分。公司承担了汨罗市大部分的土地整理工作。土地开发整理业务主要由公司本部负责，根据 2011 年公司与市政府签署的《汨罗市土地整理开发框架协议》，规定由公司负责土地整理业务前期的资金筹措、拆



迁安置、三通一平等工作。市政府按照相关土地整理总成本加计 10.00%的固定投资回报率支付公司整理款。

此外，公司部分土地整理项目的整理工作完成并达到出让条件后，按照“招、拍、挂”流程出让，完成土地出让后，汨罗市财政局将相关土地出让收入部分返还至公司作为土地出让收入。

2024 年，公司土地整理收入同比有所下降，毛利率同比大幅下降。截至 2024 年末，公司主要在建土地整理项目总投资额为 7.62 亿元，已投资额为 4.84 亿元；公司无拟建土地整理项目，需关注该业务未来的持续性。

表 6 截至 2024 年末公司主要开发整理土地项目情况（单位：亿元）

在建项目	总投资	已投资额
汨罗市东风路西侧土地储备	1.38	1.37
城东片区重点工程项目地块	6.24	3.47
合计	7.62	4.84

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）其他业务

2024 年，其他业务收入同比有所增长，但该板块整体仍亏损；2024 年末，公司划出湘汨公司的全部股权，未来将不再产生砂石开采及混凝土销售收入，对公司营业收入产生一定影响。

公司其他业务主要包括产品（商品）销售、现代服务和工程建设等业务。公司销售业务包括自来水销售和砂石开采及混凝土销售等。2024 年，其他业务收入同比有所增长，但该板块毛利率仍为负值，整体仍亏损。

自来水销售由子公司汨罗市自来水有限公司（以下简称“自来水公司”）负责，经营范围包括自来水生产、供应，自来水管道安装等业务，截至 2024 年末，汨罗市自来水有限公司拥有 1 个水厂，供水区域包括汨罗市城区及部分周边乡镇，主管网长度 481 公里。

砂石开采及混凝土销售业务由原子公司湘汨公司负责，汨罗市政府于 2018 年 8 月 15 日与湘汨公司签订洞庭湖东湖脑-打靶湖采区(沅水汨罗水域)河道砂石开采经营权授权合同，开采期限自 2019 年 1 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日止，根据北京中锋资产评估有限责任公司出具的中锋评报字(2018)第 208 号评估报告评估的价值为 32.01 亿元³。2024 年，公司销售收入为 4.58 亿元，同比有所增长，其中砂石开采及混凝土销售收入 4.32 亿元，但销售业务毛利率仍为负值，主要系砂石特许经营权摊销导致成本仍较高所致。2024 年末，公司划出湘汨公司的全部股权，未来将不再产生砂石开采及混凝土销售收入，对公司营业收入产生一定影响。

公司现代服务业务主要为自来水管道经营和地下管廊经营业务，运营模式为公司运营汨罗市乡镇自来水厂及供水管网和地下综合管廊，有偿使用费用由汨罗市财政局代为收取（或者统一结算），后于年底与公司进行结算。2024 年，现代服务收入 1.85 亿元，同比略有下降，毛利率 14.71%，同比有所增长，主要系人员薪酬及运营成本下降所致。

工程建设业务主要由子公司明晟建设负责，经营范围为建筑工程施工总承包、建筑装修装饰工程专业承包和市政公用工程施工总承包等，收入规模较小。

³ 公司无最新评估报告。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2024 年，期间费用仍对公司利润形成一定侵蚀，政府补助仍是公司利润的主要来源。

2024 年，公司营业收入同比有所增长，毛利率转为负值，对利润有所侵蚀。同期，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用同比略有下降，期间费用占营业收入的比重一般，但仍对公司利润形成一定侵蚀。同期，公司计入其他收益的政府补助 6.05 亿元，同比有所增长，计入营业外收入的政府补助为 30.00 万元。同期，公司利润总额和净利润同比均有所增长，政府补助仍是公司利润的主要来源。

表 7 2022~2024 年公司收入与盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	30.61	26.15	21.60
营业成本	31.20	25.67	21.00
毛利率	-1.93	1.84	2.76
期间费用	2.12	2.27	2.04
其中：管理费用	1.14	1.03	0.95
财务费用	0.96	1.22	1.07
期间费用/营业收入	6.93	8.67	9.45
其他收益	6.05	4.56	4.15
营业利润	2.85	2.58	1.99
营业外收入	0.01	0.05	0.01
利润总额	2.74	2.58	1.98
净利润	2.62	2.55	1.97
总资产报酬率	1.23	1.19	0.97
净资产收益率	1.61	1.44	1.11

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

公司融资渠道包括银行借款、发行债券和政府专项债等。

公司融资渠道包括银行借款、发行债券和政府专项债等。银行借款方面，截至 2024 年末，公司短期借款 2.72 亿元，无信用借款；长期借款（含一年内到期部分）46.09 亿元，其中信用借款 3.47 亿元。银行授信方面，公司与中信银行股份有限公司和中国工商银行股份有限公司等多家银行保持合作关系，截至 2025 年 1 月 6 日，公司本部⁴共获得授信额度 51.24 亿元，未使用授信额度 3.52 亿元。债券融资方面，截至 2024 年末，公司应付债券（含一年内到期部分）为 11.33 亿元，主要为私募债。截至 2024 年末，公司长期应付款⁵（含一年内到期部分）33.38 亿元，主要包括汨罗市财政局地方政府专项债券 15.45 亿元、湖南联合信用资产登记备案中心 10.75 亿元⁶等。

2024 年末，受划出多家子公司股权影响，公司资产规模同比有所下降，资产结构仍以流动资产为主，其中应收类款项及存货在总资产中占比仍较高，存在资金占用，资产流动性一般。

2024 年末，受划出多家子公司股权影响，公司资产规模同比有所下降，资产结构仍以流动资产

⁴ 公司未提供合并口径银行授信数据。

⁵ 不包含专项应付款。

⁶ 根据公司反馈，此部分为汨罗江控股发行中资离岸债转给公司使用的部分资金。



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。2024 年末，公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，同比有所减少，其中受限货币资金 3.61 亿元。同期，公司应收账款同比有所增长，2024 年末应收账款对象主要为应收汨罗市财政局 73.58 亿元，合计占应收账款合计的比例为 98.42%，集中度较高；应收账款账龄主要分布情况为 1 年以内 35.32 亿元、1~2 年 19.25 亿元、2~3 年 10.16 亿元和 3~4 年 10.03 亿元，2024 年末累计计提坏账准备 0.78 亿元。公司预付款项主要由预付工程款构成，同比有所减少，2024 年末公司前五大预付款项对象分别为汨罗市市政建设有限公司 3.88 亿元、湖南省汨水水利水电工程有限公司（以下简称“汨水水利”）2.89 亿元、湖南省湘西公路桥梁建设有限公司 2.67 亿元、湖南省绿林市政景观工程有限公司 0.99 亿元和汨罗市城市管理和综合执法局 0.67 亿元，合计占预付款项合计的比例为 50.83%。公司其他应收款主要由往来款构成，同比有所减少，其中 2024 年末公司前五大其他应收款对象分别为汨罗国资中心往来款 11.80 亿元、汨罗市惠民供水服务有限公司往来款 4.33 亿元、汨水水利往来款 2.63 亿元、汨罗市市政建设有限公司往来款 1.11 亿元和汨罗市文旅集团有限公司往来款 0.90 亿元，合计占其他应收款合计的比例为 81.51%，集中度较高；2024 年末累计计提坏账准备 0.62 亿元。公司存货同比小幅减少，在总资产中占比仍较高，2024 年末存货主要由开发成本 64.06 亿元和土地资产 69.41 亿元构成。公司应收类款项及存货在总资产中占比仍较高，存在资金占用，资产流动性一般。

表 8 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	7.59	2.47	9.82	2.93	11.57	3.67
应收账款	73.98	24.06	61.81	18.47	45.75	14.50
预付款项	21.85	7.11	31.28	9.34	37.03	11.74
其他应收款	24.85	8.08	26.73	7.99	31.41	9.96
存货	133.48	43.42	134.27	40.12	115.40	36.58
流动资产合计	261.76	85.14	263.98	78.87	241.20	76.46
固定资产	39.38	12.81	40.83	12.20	42.81	13.57
无形资产	1.70	0.55	20.10	6.00	23.67	7.50
非流动资产合计	45.68	14.86	70.71	21.13	74.25	23.54
总资产	307.44	100.00	334.70	100.00	315.45	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固定资产和无形资产构成。2024 年末，固定资产主要由管道资产构成，2024 年末同比小幅减少。2024 年末无形资产主要由土地使用权等构成，同比大幅减少，主要系 2024 年末公司划出湘汨公司等多家子公司的全部股权，采砂权和采矿权随之转出所致。

截至 2024 年末，公司受限资产为 45.67 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 14.86%和 28.15%，对资产流动性有一定影响。

**表 9 截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：亿元）**

科目名称	受限部分	受限原因
货币资金	3.61	票据保证金、质押担保
应收账款	15.07	质押担保
存货-存量资产	23.34	银行借款抵押担保
无形资产	1.49	银行借款抵押担保
投资性房地产	2.16	银行借款抵押担保
合计	45.67	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债总额同比有所下降，负债结构仍以非流动负债为主；资产负债率同比略有增长。

2024 年末，公司负债总额同比有所下降，负债结构仍以非流动负债为主。同期，公司资产负债率同比略有增长。

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。2024 末，公司短期借款同比大幅下降，主要由质押借款、保证借款及抵押+保证组合借款构成。公司其他应付款主要由往来款构成，同比有所增长，2024 年末其他应付款前五名分别为汨江砂石 6.83 亿元、汨罗市农业农村发展有限公司 6.64 亿元、汨罗市佳之晟实业有限公司 4.35 亿元、汨罗市汨嘉实商贸有限责任公司 3.45 亿元和汨罗市汨水房产开发有限责任公司 3.42 亿元，合计占其他应付款期末余额的比例为 54.84%。公司一年内到期的非流动负债同比有所增长，2024 年末一年内到期的非流动负债 10.62 亿元，主要由一年内到期的长期借款 5.14 亿元和一年内到期的应付债券 5.08 亿元等构成。

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，长期借款主要由抵押+质押+保证组合借款、抵押+保证组合借款、保证借款、保证+质押组合借款等构成，规模同比有所下降。同期，应付债券同比有所下降，主要系当期转入一年内到期的应付债券较多所致；长期应付款主要由长期应付款和专项应付款构成，同比有所增长，主要系当期增加汨罗市财政局地方政府专项债券和湖南联合信用资产登记备案中心借款所致。

表 10 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
短期借款	2.72	1.87	7.13	4.53	7.71	5.57
其他应付款	45.02	31.00	42.46	26.98	34.02	24.58
一年内到期的非流动负债	10.62	7.31	8.86	5.63	9.85	7.11
流动负债合计	62.68	43.17	63.65	40.45	56.03	40.49
长期借款	40.95	28.20	51.63	32.81	41.47	29.97
应付债券	6.25	4.31	11.39	7.24	12.55	9.07
长期应付款	35.32	24.32	30.29	19.25	27.96	20.20
非流动负债合计	82.52	56.83	93.71	59.55	82.35	59.51
负债合计	145.20	100.00	157.36	100.00	138.39	100.00
短期有息债务	15.34	10.56	17.09	10.86	18.25	13.19
长期有息债务	80.18	55.22	80.82	51.36	69.62	50.31
总有息债务	95.52	65.79	97.91	62.22	87.87	63.50
资产负债率		47.23		47.02		43.87

数据来源：根据公司提供资料整理



2024 年末，公司总有息债务规模同比有所下降；非受限货币资金无法覆盖短期有息债务，仍存在较大短期偿债压力。

截至 2024 年末，公司总有息债务为 95.52 亿元，同比有所下降，但在总负债中的占比有所提高。其中公司短期有息债务为 15.34 亿元，非受限货币资金为 3.98 亿元，无法覆盖短期有息债务，仍存在较大短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供截至 2024 年末有息债务期限结构。

2024 年末，公司担保比率同比有所下降，但水平仍较高，担保对象区域集中度较高，仍面临一定或有风险。

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 69.47 亿元，担保比率为 42.82%，担保比率同比有所下降，但水平仍较高，担保对象为当地国有企业和事业单位，区域集中度较高，仍面临一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业最新财务数据。

2024 年末，公司受划出多家子公司影响，所有者权益同比有所下降。

2024 年末，公司所有者权益为 162.24 亿元，同比有所下降。同期，公司实收资本仍为 30.07 亿元，同比未发生变化；资本公积 110.92 亿元，同比有所下降，主要系公司当期划出多家子公司股权所致；公司未分配利润 16.19 亿元，同比有所增长，主要系经营积累。

2024 年，公司盈利对利息的保障能力同比有所增强；可变现资产对公司整体债务偿还保障能力一般。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.28 倍，盈利对利息的保障能力同比有所增强。2024 年末，公司流动比率为 4.18 倍，速动比率为 2.05 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较高。公司可变现资产以应收类款项及存货为主，存在资金占用，资产流动性一般，可变现资产对公司整体债务偿还保障能力一般。

（三）现金流

2024 年，公司经营性现金流保持净流入，但对利息及债务的保障能力仍较弱；投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流仍为净流入。

2024 年，公司经营性现金流保持净流入，但净流入规模同比有所减少，对利息及债务的保障能力仍较弱；投资性现金流仍为净流出，净流出规模同比大幅扩大，主要系当期公司原子公司湘泪公司在股权划出前收购湖南中晟新材料科技有限公司产生的现金流出较多所致；筹资性现金流仍为净流入，净流入规模同比大幅增长，主要系当期收到的专项资金以及与其他非金融机构之间的有息资金往来收到的现金增加所致。

表 11 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	0.37	2.09	-4.50
投资性净现金流	-7.56	-2.59	-0.16
筹资性净现金流	6.14	0.56	5.61
经营性净现金流利息保障倍数	0.10	0.39	-0.99
经营性净现金流/流动负债（%）	0.58	3.50	-7.34
经营性净现金流/总负债（%）	0.24	1.42	-3.29

数据来源：根据公司提供资料整理



外部支持

2024 年，公司继续获得当地政府在政府补助方面的支持。

除公司及控股股东汨罗江控股外，汨罗市重要的投融资主体有汨罗市文旅集团有限公司，其注册资本 30.00 亿元，主要负责汨罗市文化旅游产业发展及政府战略投资任务。

2024 年，公司继续获得当地政府在政府补助方面的支持。2024 年，公司获得政府补助为 6.05 亿元，计入其他收益。同期，计入营业外收入的政府补助为 30.00 万元。

担保分析

三峡担保为“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”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。

三峡担保成立于 2006 年 4 月，初始注册资本 5.00 亿元。截至 2024 年末，三峡担保注册资本和实收资本均为 51.00 亿元，所有者权益合计 93.60 亿元。同期末，重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、三峡资本控股有限责任公司和国开金融有限责任公司分别持有三峡担保 50.00%、33.33%和 16.67%的股权；渝富控股为三峡担保控股股东，重庆市国有资产监督管理委员会为三峡担保实际控制人。

担保业务方面，三峡担保的融资性担保业务以债券担保和借款类担保为主，近年来受外部政策环境变化影响，债券担保业务规模及占比均有明显下降；为缓解业务收缩压力，三峡担保加大对城市基础设施投融资企业借款类担保业务的拓展力度，借款类担保业务规模及占比均不断提升；非融资性担保业务规模近年来较为稳定。整体来看，三峡担保的业务规模有所下降，但在保余额仍然较大。投资业务方面，三峡担保通过自有资金开展债券投资、发放贷款和委托贷款等，投资资产规模保持增长。小额贷款业务由于投放行业较为集中，逾期贷款有所上升，加大信用风险管理难度。

表 12 2022~2024 年末三峡担保本部担保业务构成情况（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
融资性担保	778.30	87.47	827.23	87.85	850.17	89.23
其中：债券担保	526.13	59.13	637.66	67.72	684.96	71.89
借款类担保	246.17	27.67	185.89	19.74	161.04	16.90
其他融资担保	5.99	0.67	3.68	0.39	4.17	0.44
非融资性担保	111.48	12.53	114.45	12.15	102.63	10.77
在保余额	889.78	100.00	941.67	100.00	952.79	100.00

注：由于四舍五入和小数位数原因，细项数据加总不一定等于合计

数据来源：根据公开资料及三峡担保提供资料整理

从财务表现来看，受拨备计提力度加大及担保规模和费率下降等因素影响，三峡担保资产收益率逐年下降，但盈利能力保持较好水平。另一方面，近年来三峡担保应收代偿款规模较大且减值计提比例较高，未来回收情况需持续关注；三峡担保净资产规模不断扩大，资本实力持续增强，但融资担保责任余额放大倍数仍处于较高水平。

整体来看，三峡担保在重庆地区经济发展中发挥较为重要的作用，能够在业务拓展和税收优惠等方面持续获得政府的支持，为三峡担保长期稳定发展提供保障；同时，三峡担保的担保业务规模较大，盈利能力保持较好水平。但另一方面，三峡担保应收代偿款追偿情况需持续关注，且融资担保责任余额放大倍数处于较高水平，对未来融资担保业务拓展形成一定制约。



综合分析，大公国际维持三峡担保信用等级 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），展望维持稳定，三峡担保为“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”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。

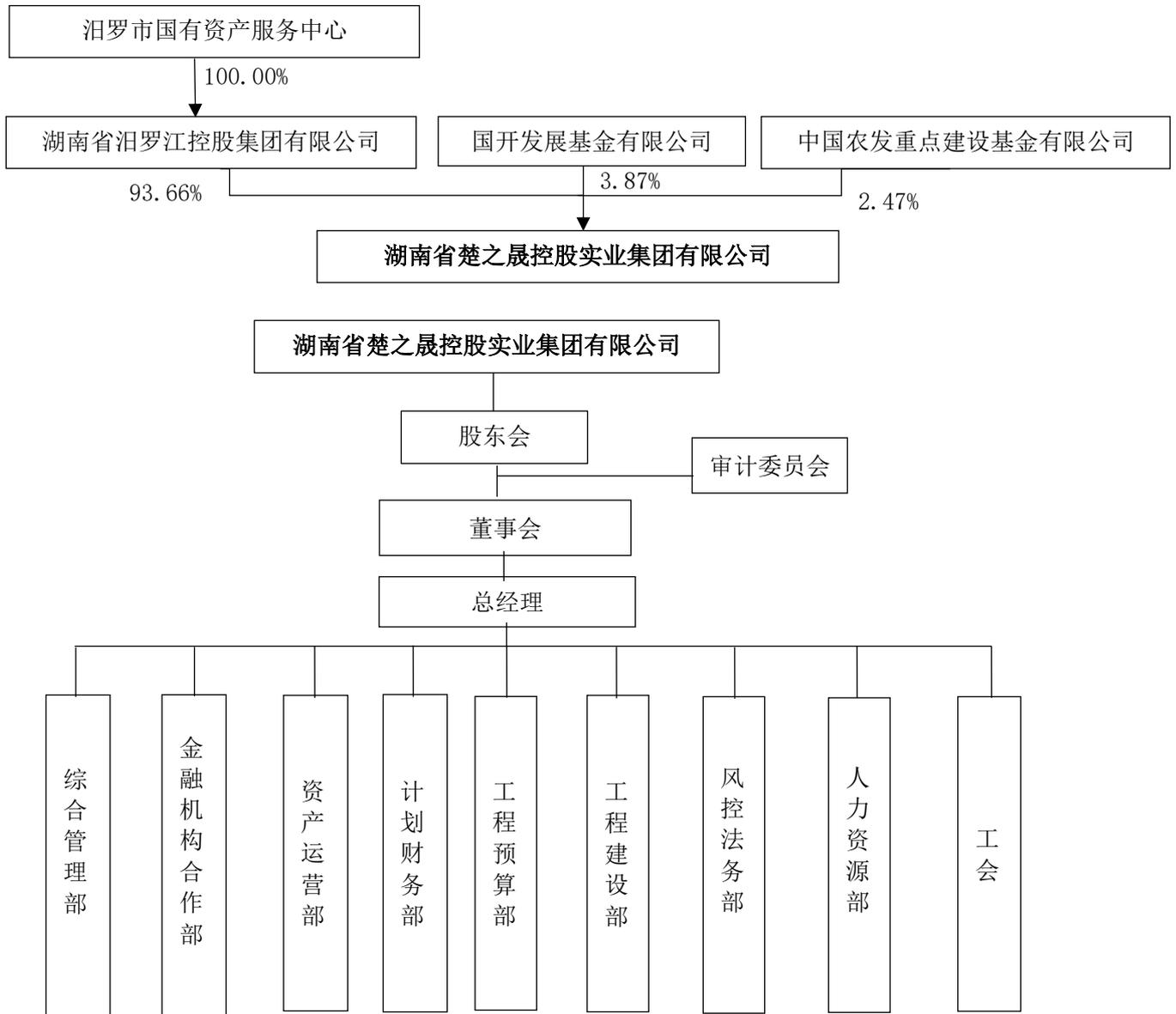
评级结论

综合分析，大公国际维持楚晟控股信用等级 AA，评级展望维持稳定。“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至本报告出具日湖南省楚之晟控股实业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 2024 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司合并范围一级子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	直接持股比例	取得方式
1	汨罗市自来水有限公司	100.00	政府划拨
2	汨罗江大酒店管理有限公司	100.00	政府划拨
3	湖南昱晟矿业有限公司	100.00	设立
4	汨罗市佳湘实业发展有限公司	100.00	设立
5	汨罗市畅达建设投资有限公司	100.00	政府划拨
6	湖南明晟建设发展有限公司	100.00	政府划拨
7	汨罗市万福园有限责任公司	70.00	收购股权
8	汨罗湘晟财金发展有限公司	100.00	设立
9	汨罗市洁晟环保科技有限公司	100.00	设立
10	湖南展工物资有限公司	100.00	政府划拨
11	湖南恒茂商业有限公司	100.00	政府划拨
12	湖南汨城房地产有限公司	100.00	设立
13	汨罗市楚兴经贸有限责任公司	100.00	政府划拨
14	汨罗市建筑勘察设计院有限公司	100.00	政府划拨
15	湖南湘汨安捷能源有限公司	100.00	设立
16	汨罗鼎晟普惠小额贷款有限公司	100.00	设立
17	汨罗市晟江加油站有限公司	100.00	设立
18	汨罗市晟汨加油站有限公司	100.00	设立

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2024 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司对外担保

(单位: 万元)

被担保对象	担保余额	担保期限
湖南汨之源实业集团有限公司	1,744.44	2022.09.02-2032.04.19
	2,483.33	2022.05.06-2032.04.19
	2,616.66	2023.04.04-2032.04.19
	8,722.22	2022.05.13-2032.04.19
	7,025.00	2022.01.26-2037.01.13
	1,080.00	2021.01.25-2027.01.20
	720.00	2021.02.02-2027.01.20
	8,100.00	2021.04.29-2036.04.19
	19,900.00	2023.11.27-2043.11.22
	7,900.00	2023.07.13-2033.07.12
	5,200.00	2023.08.29-2038.08.09
	1,800.00	2023.09.26-2038.08.09
	600.00	2024.01.31-2036.12.31
	3,600.00	2023.09.10-2025.08.09
	2,647.83	2022.03.31-2034.11.20
	12,356.52	2022.01.24-2034.11.20
	3,000.00	2022.01.30-2029.12.21
	3,000.00	2022.03.16-2031.12.21
	2,900.00	2022.01.29-2027.06.21
	2,000.00	2022.01.28-2030.06.21
汨罗经发水务有限公司	4,000.00	2022.02.01-2028.06.21
	3,500.00	2021.12.20-2035.09.14
汨罗市普乐投资开发有限公司	7,800.00	2021.09.15-2032.06.20
	4,500.00	2023.10.31-2033.09.21
	1,500.00	2023.12.26-2033.09.21
	6,000.00	2023.03.17-2038.03.13
	1,020.00	2021.07.29-2026.06.08
	430.00	2021.09.07-2026.06.08
	2,050.00	2021.07.02-2026.06.08
	4,587.00	2023.01.01-2034.12.29
	4,587.00	2023.01.01-2034.12.29
	3,663.00	2023.01.01-2034.12.29
	3,663.00	2023.01.01-2034.12.29
	16,750.00	2020.09.27-2030.09.26
25,000.00	2023.06.16-2030.06.14	
5,000.00	2023.06.20-2030.06.14	
17,334.00	2022.09.30-2026.09.21	
6,666.00	2023.03.04-2026.09.21	
汨罗市文旅集团有限公司	7,205.00	2017.12.25-2041.01.09
	28,820.00	2017.02.28-2041.12.27
	12,275.00	2020.06.24-2032.06.21



截至 2024 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司对外担保（续上表）

（单位：万元）

被担保对象	担保余额	担保期限
汨罗市文旅集团有限公司	4,062.59	2021.06.16-2034.01.18
	10,987.82	2021.08.31-2034.01.18
	12,649.59	2021.02.02-2034.01.18
	26,000.00	2021.12.17-2028.12.13
	24,000.00	2019.01.11-2027.01.01
	18,000.00	2022.01.01-2031.12.31
	9,000.00	2021.12.28-2031.12.27
	2,836.00	2022.09.22-2027.09.21
	868.00	2023.06.30-2027.09.21
	4,000.00	2022.10.17-2027.09.21
	2,500.00	2022.12.28-2027.09.21
	1,400.00	2023.05.04-2027.09.21
	1,000.00	2023.09.26-2027.09.21
	19,545.50	2018.07.31-2042.11.20
	5,657.14	2023.09.22-2037.11.21
	8,000.00	2023.03.17-2028.12.20
8,000.00	2020.04.26-2025.04.26 ⁷	
汨罗市新市供水有限公司	1,000.00	2023.04.26-2025.04.25 ⁸
汨罗市修远欣农实业有限公司	3,000.00	2023.09.25-2038.08.31
	6,000.00	2023.11.24-2038.08.31
汨罗市中医医院	2,000.00	2021.07.01-2029.12.21
	4,000.00	2021.09.03-2031.06.30
	5,000.00	2021.07.01-2028.12.21
	3,400.00	2021.07.01-2026.12.21
	3,400.00	2023.06.29-2025.06.29
	305.67	2020.03.20-2025.03.20 ⁹
2,550.00	2023.06.29-2025.06.29	
湘阴县滨湖砂石经营有限公司	19,500.00	2023.01.10-2036.01.06
湖南晶丰新能源科技有限公司	8,525.00	2022.09.09-2037.09.08
	7,614.77	2023.06.29-2038.06.21
湖南省汨罗江控股集团有限公司	15,035.00	2023.11.10-2025.11.10
	600.00	2023.11.15-2025.11.15
汨罗市惠民供水服务有限公司	25,800.00	2021.02.01-2035.12.21
汨罗市佳之晟实业有限公司	15,000.00	2023.10.30-2034.06.21
	7,000.00	2023.12.13-2039.06.21
	5,000.00	2023.11.17-2036.12.21
	5,000.00	2023.11.17-2036.06.21
汨罗市农业农村发展有限公司	32,000.00	2022.08.17-2029.08.15
	27,400.00	2022.05.30-2042.05.29
	45,000.00	2023.03.10-2032.06.01
	6,750.00	2022.12.05-2027.11.16

⁷ 根据公司反馈，截至本报告出具日，该笔对外担保已续保至 2026.04.26。

⁸ 根据公司反馈，截至本报告出具日，该笔对外担保已续保至 2026.04.25。

⁹ 根据公司反馈，截至本报告出具日，该笔对外担保已续保至 2026.03.20。



截至 2024 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司对外担保（续上表）

（单位：万元）

被担保对象	担保余额	担保期限
汨罗市农业农村发展有限公司	750.00	2022.11.25-2027.11.16
	3,750.00	2023.01.01-2027.11.16
	4,750.00	2023.01.01-2032.12.20
	1,900.00	2023.09.26-2032.12.20
	950.00	2023.09.26-2032.12.20
	6,000.00	2022.12.10-2026.11.08
	1,000.00	2022.12.01-2026.11.08
	1,800.00	2023.01.01-2026.11.08
汨罗市兴晟商贸有限公司	700.00	2022.09.27-2025.09.26
合计	694,733.08	-

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 湖南省楚之晟控股实业集团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	75,930	98,205	115,672
应收账款	739,839	618,108	457,509
其他应收款	248,518	267,331	314,131
存货	1,334,771	1,342,684	1,153,958
固定资产	393,757	408,279	428,058
总资产	3,074,403	3,346,966	3,154,489
短期借款	27,165	71,250	77,054
其他应付款	450,179	424,560	340,203
流动负债合计	626,783	636,518	560,317
长期借款	409,464	516,309	414,726
应付债券	62,544	113,896	125,454
非流动负债合计	825,175	937,127	823,547
负债合计	1,451,957	1,573,646	1,383,864
实收资本	300,719	300,719	323,504
资本公积	1,109,233	1,294,788	1,294,788
所有者权益	1,622,445	1,773,320	1,770,625
营业收入	306,097	261,520	216,011
利润总额	27,350	25,756	19,823
净利润	26,196	25,480	19,689
经营活动产生的现金流量净额	3,652	20,938	-45,050
投资活动产生的现金流量净额	-75,635	-25,907	-1,635
筹资活动产生的现金流量净额	61,435	5,635	56,055
EBIT	37,759	39,873	30,630
EBITDA	84,085	86,338	77,408
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.28	1.62	1.71
总有息债务	955,201	979,096	878,715
毛利率 (%)	-1.93	1.84	2.76
总资产报酬率 (%)	1.23	1.19	0.97
净资产收益率 (%)	1.61	1.44	1.11
资产负债率 (%)	47.23	47.02	43.87
应收账款周转天数 (天)	798.54	740.33	673.59
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.10	0.39	-0.99
担保比率 (%)	42.82	49.59	36.90



3-2 重庆三峡融资担保集团股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	23.77	21.69	18.20
期末应收代偿款	6.74	9.31	10.56
期末其他债权投资	29.66	32.68	25.14
期末存出保证金	34.79	41.16	31.51
期末资产总计	129.22	130.60	119.83
期末未到期责任准备金	12.73	16.98	17.94
期末担保合同准备金	11.80	12.01	11.10
期末负债合计	35.62	38.74	41.21
期末实收资本	51.00	51.00	51.00
期末其他权益工具	20.45	20.45	9.99
期末所有者权益合计	93.60	91.87	78.63
营业收入	15.91	17.43	15.13
其中: 担保业务收入	7.48	11.94	13.19
利息收入	3.85	3.97	3.32
营业支出	11.69	10.63	8.78
信用减值损失	7.84	5.13	2.71
净利润	4.73	4.71	4.49
经营活动产生的现金流量净额	4.79	1.48	3.45
投资活动产生的现金流量净额	0.37	-4.38	-7.52
筹资活动产生的现金流量净额	-4.97	6.33	4.42
期末准备金拨备率*	-	4.63	6.63
期末在保余额*	889.78	941.67	952.79
期末融资担保责任余额放大倍数(倍)*	-	8.56	7.19
期末累计担保代偿率*	-	1.29	1.34
总资产收益率	3.64	3.76	3.90
净资产收益率	5.10	5.52	6.17

注: *为母公司口径; 信用减值损失的损失金额以“+”号列示



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	流动资产/流动负债
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/融资担保责任余额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×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%



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 担保机构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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来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，未来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，未来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。