



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

宁乡经济技术开发区建设投资有 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】00582

大公国际资信评估有限公司通过对宁乡经济技术开发区建设投资有限公司及“20 宁乡经开债/20 宁经开”、“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”、“21 宁乡专项 02/21 宁专 02”和“23 宁经专项 01/23 宁经 01”的信用状况进行跟踪评级，确定宁乡经济技术开发区建设投资有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“20 宁乡经开债/20 宁经开”、“21 宁乡专项 02/21 宁专 02”和“23 宁经专项 01/23 宁经 01”的信用等级维持 AA+，“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”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：

二〇二五年六月十九日



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
20 宁乡经开 债/20 宁经开	8.00	7 (5+2)	AA+	AA+	2024.06
21 宁乡专项 01/21 宁专 01	11.00	7	AAA	AAA	2024.06
21 宁乡专项 02/21 宁专 02	4.00	7 (5+2)	AA+	AA+	2024.06
23 宁经专项 01/23 宁经 01	16.00	7 (5+2)	AA+	AA+	2024.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	525.94	534.64	517.42	476.84
所有者权益	207.05	205.97	202.90	183.08
总有息债务	297.43	308.59	294.97	275.29
营业收入	4.43	25.31	20.03	18.93
净利润	1.06	4.27	5.15	3.63
经营性净现金流	4.78	6.64	2.60	5.31
毛利率	29.56	28.70	35.49	32.63
总资产报酬率	0.31	1.18	1.43	1.27
资产负债率	60.63	61.47	60.79	61.61
债务资本比率	58.96	59.97	59.25	60.06
EBITDA 利息保障 倍数 (倍)	-	0.48	0.49	0.40
经营性净现金流 /总负债	1.47	2.07	0.86	1.90

注: 公司提供了 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月财务报表, 中审华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022~2024 年财务报表分别进行了单年审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2025 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 赵 婧

评级小组成员: 张金晶

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

宁乡经济技术开发区建设投资有限公司(以下简称“宁乡经开”或“公司”)仍主要负责宁乡经济技术开发区(以下简称“宁乡经开区”)的土地开发和工程建设等业务。跟踪期内,长沙市及宁乡市地区生产总值继续增长,宁乡经开区作为国家级经济技术开发区,仍为公司发展提供了良好的外部环境;公司作为宁乡经开区重要的园区开发与运营主体,继续得到当地政府的有力支持。但同时,公司在建及拟建项目尚需投资规模仍较大,未来面临较大的资本支出压力;公司总有息债务规模较大,整体债务压力较大,非受限货币资金对短期有息债务覆盖程度较低,短期偿债压力较大;公司对外担保余额仍较大,面临一定或有风险。湖北省融资担保集团有限责任公司(以下简称“湖北担保”)为“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保,仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2024 年,长沙市及宁乡市地区生产总值继续增长,宁乡经开区作为国家级经济技术开发区,仍为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司作为宁乡经开区重要的园区开发与运营主体,继续得到当地政府在资产划转和政府补助等方面的有力支持;
- 湖北担保为“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保,仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 截至 2025 年 3 月末,公司在建及拟建项目尚需投资规模仍较大,未来面临较大的资本支出压力;
- 公司总有息债务规模较大,整体债务压力较大,非受限货币资金对短期有息债务覆盖程度较低,短期偿债压力较大;
- 公司对外担保余额仍较大且被担保企业区域集中度较高,公司面临一定或有风险。



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. 13
（一）市场竞争力	4. 25
（二）运营能力	5. 30
（三）可持续发展能力	1. 52
要素二：偿债来源与负债平衡	4. 28
（一）偿债来源	4. 98
（二）债务与资本结构	5. 39
（三）保障能力分析	2. 43
（四）现金流量分析	4. 18
调整项	无
基础信用等级	a+
外部支持	3
模型结果	AA+

外部支持说明：公司是宁乡经开区重要的园区开发建设运营主体，能够得到当地政府在资产划转和政府补助等方面的有力支持。
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	债项简称	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	23 宁经专项 01/23 宁经 01	AA+	2024/06/27	赵婧、张金晶	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 宁乡专项 02/21 宁专 02	AA+				
	21 宁乡专项 01/21 宁专 01	AAA				
	20 宁乡经开债 /20 宁经开	AA+				
AA+/稳定	23 宁经专项 01/23 宁经 01	AA+	2022/12/09	肖冰、张澳夫	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 宁乡专项 02/21 宁专 02	AA+	2021/07/12	唐川、李丽莉	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
	21 宁乡专项 01/21 宁专 01	AAA				
AA+/稳定	20 宁乡经开债 /20 宁经开	AA+	2020/07/31	王泽、唐川、 邹婵	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
AA+/稳定	-	-	2020/05/20	王泽、周欢	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
AA/稳定	-	-	2015/08/25	马立颖、闫 铮、李金子	大公评级方法总论	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宁乡经济技术开发区建设投资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，宁乡经开区主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 19 日至 2026 年 6 月 18 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宁乡经开区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
20 宁乡经开债 /20 宁经开	8.00	4.80	2020.09.11~2027.09.11	5.10 亿元用于宁乡经济技术开发区玉屏山国际产业城二期建设项目,2.90 亿元用于补充营运资金	截至本报告出具日，已按募集资金用途使用完毕
21 宁乡专项 01/21 宁专 01	11.00	8.80	2021.08.10~2028.08.10	7.70 亿元用于宁乡经开区美妆谷一期项目,3.30 亿元用于补充营运资金	
21 宁乡专项 02/21 宁专 02	4.00	3.20	2021.08.10~2028.08.10	2.80 亿元用于宁乡经开区美妆谷一期项目,1.20 亿元用于补充营运资金	
23 宁经专项 01/23 宁经 01	16.00	16.00	2023.01.09~2030.01.09	不超过 12.00 亿元用于“智能制造片区蓝月谷冰洗生产基地项目（一期）”建设，不超过 4.00 亿元用于补充营运资金	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

宁乡经开区前身为宁乡科技工业园建设投资开发有限公司，是根据《关于成立“宁乡科技工业园建设投资开发有限公司的通知”》（宁政函【2000】36 号）由宁乡市人民政府出资，于 2001 年 2 月注册成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本 1,000 万元人民币，宁乡市人民政府授权宁乡科技工业园管理委员会（宁乡经济技术开发区管理委员会前身）履行出资人职责。2006 年 6 月 2 日，根据宁乡科技工业园管理委员会文件《关于变更原宁乡经济技术开发区建设投资有限公司名称和组织机构的决定》（宁开管字【2006】04 号），公司更名为宁乡经济开发区建设投资有限公司，并增加注册资本至 2,000 万元。随后公司经历多次增资和股权变更，截至 2025 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 30.00 亿元，长沙蓝月谷集团有限公司（以下简称“蓝月谷集团”）为公司全资股东，宁乡经济技术开发区管理委员会（以下简称“宁乡经开区管委会”）为公司实际控制人（见附件 1-1）。同期末，公司纳入合并范围的子公司共 6 家，较 2024 年 3 月末减少 4 家，减少的子公司分别为长沙蓝月谷能源有限公司（以下简称“蓝月谷能源”）、长沙蓝月谷石化能源有限公司（以下简称“蓝月谷石化能源”）、长沙蓝月谷智造置业有限公司（以下简称“蓝月谷智造置业”）和长沙上荣置业有限公司（见附件 1-2）。

2024 年 8 月 26 日，《公司章程》发生变更，公司设董事会、监事会和经理，蓝月谷集团为公司股东。公司董事会成员为 9 人，其中董事长 1 人，其他董事 8 人，董事由股东任命，董事长由董事会选举产生；监事会成员为 5 人，其中监事会主席 1 人，由全体监事过半数选举产生，监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不得低于三分之一，监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生，非职工监事由股东任



命，监事对股东负责；公司设经理 1 人，由董事会决定聘任或者解聘。跟踪期内，组织结构无变化（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 4 月 17 日，公司本部未结清贷款中无不良或关注类款项，公司本部已结清贷款中有 1 笔关注类短期借款、1 笔关注类票据贴现和 1 笔不良类短期借款，上述记录已由中国农业银行股份有限公司宁乡县支行出具相关情况说明，系银行系统错误等原因所致。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的已到期债券均已按时兑付，存续债券到期本金及利息均已按时支付。

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。

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，伴随化债思路上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，长沙市及宁乡市地区生产总值继续增长，宁乡经开区作为国家级经济技术开发区，仍为公司发展提供了良好的外部环境。

长沙市现辖芙蓉区、天心区、岳麓区、开福区、望城区和雨花区 6 个区，宁乡市、浏阳市 2 个县级市，长沙县 1 个县。长沙市作为我国中部地区中心城市之一，在我国经济社会发展中地位重要，同时持续优化区域产业结构。2024 年，长沙市地区生产总值继续增长，为 15,268.78 亿元，增速为 5.0%，仍为公司发展提供了良好的外部环境。分产业看，第一产业增加值 485.03 亿元，同比增长



3.9%；第二产业增加值 5,457.05 亿元，同比增长 6.3%；第三产业增加值 9,326.70 亿元，同比增长 4.3%。经济增长动能方面，2024 年，长沙市规模以上工业增加值增速为 9.6%；固定资产投资增速为 2.3%；社会消费品零售总额为 5,524.92 亿元，增速为 4.2%。对外经济方面，2024 年，长沙市进出口总额为 2,777.41 亿元，同比下降 1.2%。

表 2 2022~2024 年长沙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	15,268.78	5.0	14,331.98	4.8	13,966.11	4.5
规模以上工业增加值	-	9.6	-	6.8	-	8.3
固定资产投资	-	2.3	-	-6.8	-	5.1
社会消费品零售总额	5,524.92	4.2	5,561.67	6.2	5,235.56	2.4
进出口总额	2,777.41	-1.2	2,811.51	-14.9	497.60 ¹	21.0
三次产业结构	3.2:35.7:61.1		3.2:37.4:59.4		3.2:40.0:56.8	
一般公共预算收入	1,264.54		1,227.07		1,201.80	
政府性基金收入	576.80		902.83		1,065.25	
一般公共预算支出	1,663.94		1,626.83		1,548.53	
政府性基金支出	807.70		1,012.86		1,289.27	
数据来源：长沙市 2022~2024 年国民经济和社会发展统计公报、关于 2022~2024 年长沙市全市和市本级预算执行情况与 2023~2025 年全市和市本级预算草案的报告						

根据《关于 2024 年长沙市全市和市本级预算执行情况与 2025 年全市和市本级预算草案的报告》，财政收入方面，2024 年，长沙市一般公共预算收入为 1,264.54 亿元，同比增长 3.05%，剔除政策性因素影响，同口径增长 6%以上；同期，长沙市政府性基金收入为 576.80 亿元。财政支出方面，2024 年，长沙市一般公共预算支出为 1,663.94 亿元，政府性基金支出为 807.70 亿元。截至 2024 年末，长沙市地方政府债务规模继续增长，地方政府债务余额为 3,211.59 亿元，其中，一般债务余额为 774.46 亿元，专项债务余额为 2,437.13 亿元，政府债务压力较大。

宁乡市地处湘中北，东邻望城，南接湘潭、湘乡，西与涟源、安化交界，北与桃江、益阳相连，总面积 2,906 平方公里。2017 年 4 月 10 日，国家民政部批复同意撤销宁乡县，设立县级宁乡市。2017 年 6 月，根据宁乡县第十七届人民代表大会常务委员会关于宁乡县撤县设市有关问题的决定，原宁乡县人民政府更名为宁乡市人民政府。

2024 年，宁乡市地区生产总值继续增长，仍为公司发展提供了良好的外部环境。其中，第一产业增加值 148.84 亿元，同比增长 3.9%，第二产业增加值 623.52 亿元，同比增长 8.7%，第三产业增加值 643.87 亿元，同比增长 3.9%；三次产业结构调整为 10.5:44.0:45.5。经济增长动能方面，2024 年，宁乡市规模以上工业增加值增速有所提升，固定资产投资同比增长 7.1%，社会消费品零售总额为 471.30 亿元，同比增长 5.5%。

¹ 单位为亿美元。



表 3 2022~2024 年宁乡市主要经济财政指标（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	1,416.23	6.0	1,269.88	4.7	1,227.06	4.7
人均地区生产总值（元）	110,204	-	99,206	-	96,353	-
规模以上工业增加值	-	13.3	-	6.2	-	7.1
固定资产投资	-	7.1	-	-19.8	-	1.0
社会消费品零售总额	471.30	5.5	522.48	5.1	497.19	1.6
三次产业结构	10.5:44.0:45.5		11.0:42.3:46.7		11.3:42.7:46.0	
一般公共预算收入	83.70		83.86		79.07	
其中：税收收入	50.12		55.35		59.74	
政府性基金收入	102.67		154.27		144.96	
一般公共预算支出	137.96		135.73		130.50	
政府性基金支出	106.32		152.98		159.83	

数据来源：宁乡市 2022~2024 年国民经济和社会发展统计公报、关于宁乡市 2022~2024 年财政预算执行情况及 2023~2025 年财政预算草案的报告

2024 年，宁乡市一般公共预算收入为 83.70 亿元，剔除增值税留抵退税因素后，同口径同比增长 5.0%；其中，税收收入 50.12 亿元，剔除增值税留抵退税因素后，同口径同比下降 2.15%，税收收入占一般公共预算收入的比重为 59.88%。同期，宁乡市政府性基金收入为 102.67 亿元，同比下降 33.45%。同期，宁乡市一般公共预算支出为 137.96 亿元，同比增长 1.63%；政府性基金支出为 106.32 亿元，同比下降 30.5%。2024 年末，宁乡市地方政府债务限额为 244.78 亿元，地方政府债务余额继续增长，为 241.76 亿元，其中一般债务余额 54.78 亿元，专项债务余额 186.98 亿元，专项债务系地方政府债务的主要组成部分。

宁乡经开区成立于 1998 年，2002 年成为省级开发区，2010 年 11 月成为国家级经济技术开发区，地处长沙“西线工业走廊”核心位置，是湖南湘江新区发展建设的重要板块，东至浏水、南至浏水和石长铁路、西至宁乡大道和宁益边界、北至艾复 50 万伏高压走廊，主体园区规划控制面积 33.3 平方公里，建成区面积 21.6 平方公里。2025 年 4 月，原宁乡经开区与原宁乡高新技术产业开发区（以下简称“宁乡高新区”）进行整合，组建为新的宁乡经开区，整合后，宁乡经开区规划控制面积 59.44 平方公里，建成区面积 37.32 平方公里，园区的承载空间有所扩展。

财富创造能力

跟踪期内，公司作为宁乡经开区重要的园区开发与建设与运营主体，仍主要负责宁乡经开区的土地开发和工程建设等业务，在宁乡经开区的经济建设发展中继续发挥重要作用；2024 年，公司营业收入同比增长，综合毛利率有所下降。

跟踪期内，公司作为宁乡经开区重要的园区开发与建设与运营主体，仍主要负责宁乡经开区的土地开发和工程建设等业务，在宁乡经开区的经济建设发展中继续发挥重要作用。

2024 年，公司营业收入同比增长，综合毛利率有所下降。分板块看，2024 年，土地开发业务收入同比下降，主要系土地整理业务确认收入下降所致；土地开发业务毛利率保持稳定，且仍维持在较高水平。同期，受委托建设项目建设进度及政府结算进度等影响，工程建设业务收入同比增长，毛利率保持稳定。其他业务主要包括资产出售、房屋及厂房租赁等；资产出售业务主要为安置房、商品房和厂房销售；2024 年，其他业务收入同比大幅增长，主要系资产出售收入同比大幅增长；同



期，其他业务毛利率同比大幅下降，主要系资产出售毛利率较低所致。2025 年 1~3 月，公司营业收入同比有所下降，综合毛利率同比有所提升。

表 4 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	4.43	100.00	25.31	100.00	20.03	100.00	18.93	100.00
土地开发	2.07	46.65	8.16	32.23	8.68	43.32	10.64	56.21
工程建设	2.01	45.45	7.91	31.25	7.30	36.44	6.79	35.86
其他	0.35	7.90	9.25	36.53	4.05	20.24	1.50	7.92
毛利润	1.31	100.00	7.26	100.00	7.11	100.00	6.18	100.00
土地开发	0.83	63.13	3.26	44.92	3.47	48.82	4.19	67.87
工程建设	0.30	23.07	1.19	16.33	1.09	15.40	1.02	16.49
其他	0.18	13.80	2.81	38.75	2.54	35.77	0.97	15.65
毛利率	29.56		28.70		35.49		32.63	
土地开发	40.00		40.00		40.00		39.39	
工程建设	15.00		15.00		15.00		15.00	
其他	51.64		30.45		62.74		64.46	

注：分项加总与合计值存在尾差系四舍五入所致，下同。

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）土地开发业务

截至 2024 年末，公司存量土地仍较多，对公司未来收入提供重要保障，但土地出让受宁乡经开区土地规划及开发进度影响较大，收入仍具有一定不稳定性；截至 2025 年 3 月末，公司正在开发整理的土地项目尚需投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

公司仍主要负责宁乡经开区的土地开发业务，包括土地转让和土地整理，经营主体均为公司本部。

1、土地转让

2018 年以后，公司自有土地来源于划拨注入及招拍挂购入。（1）对于划拨注入的土地，公司完善土地周边配套后，根据片区规划、市场需求情况等因素制定出让计划，委托宁乡市自然资源局开展招拍挂。意向购地企业完成竞拍后，竞得人缴纳土地款和相关税费等款项至宁乡市国税局，并与宁乡市自然资源局签订土地出让合同。宁乡市财政局根据相关规定扣除相关税费后将地款划拨至宁乡经开区管委会财政局，其中工业用地按照成交价扣除税费后全额拨付，综合用地扣除税费后按照成本加净收益的 90% 拨付，再由宁乡经开区管委会财政局与公司结算并确定拨付金额，公司据以确认土地开发收入。（2）对于招拍挂购入的土地，公司根据自身需求进行挂牌转让，完成挂牌程序后取得土地使用权出让合同，并于公司完成交地手续时按照土地挂牌成交金额确认收入。

根据宁乡经开区管委会相关政策，对于公司当年度出让的工业用地，宁乡经开区管委会根据出让的土地权证面积给予一定金额的返还（每年度给予的亩均返还金额根据财政资金情况有所变动），公司将地块出让款与宁乡经开区管委会返还款一并确认为当年度土地开发业务收入。跟踪期内，土地转让业务模式未发生变化。

2、土地整理

根据公司与宁乡经开区管委会签订的《宁乡经济技术开发区土地整理投资协议》，公司在宁乡经开区规划范围内进行土地开发整理，由公司作为投资方负责项目的全部投融资。在土地整理项目



竣工并验收合格后，宁乡经开区管委会根据宁乡经开区投资评审中心出具的项目投资评审报告核定历年投入成本，按一定比例给予公司投资回报。跟踪期内，公司土地整理业务模式未发生变化。

2024 年，公司已完成开发的土地面积为 1,044.29 亩，确认土地开发收入 8.16 亿元，上述收入已回款。

表 5 2024 年公司已完成开发土地情况（单位：亩、亿元）

序号	地块名称	面积	确认收入金额	已回款金额
1	宁乡大道以西、资源集团以北	39.80	1.65	1.65
2	发展路以东、一环东路以南	29.03	1.26	1.26
3	宁乡大道以西、蓝月谷西路以南	28.41	1.24	1.24
4	金玉安置区以西、玉石路以北	24.33	0.88	0.88
5	宁乡大道以东、明珠路以北	145.29	0.49	0.49
6	蓝月谷以北、发展路以西	485.38	1.64	1.64
7	发展北路以东、长兴路以南	142.75	0.46	0.46
8	其他零星地块	149.30	0.54	0.54
合计		1,044.29	8.16	8.16

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司正在开发整理的土地项目预计总投资 129.65 亿元，已完成投资 106.97 亿元，尚需投资 22.68 亿元，尚需投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

表 6 截至 2025 年 3 月末公司正在开发整理的土地项目情况（单位：亿元、年）

序号	地块名称	预计总投资	已完成投资	土地开发面积（亩）	建设周期
1	宁乡大道两厢地块	15.08	14.90	2,320.00	2013~2025
2	洩水湾片区	17.09	11.73	2,310.00	2016~2028
3	智能家电制造产业片区	18.75	13.71	2,500.00	2013~2028
4	金洲大道地块	9.56	8.95	1,470.00	2014~2025
5	长常高速路以北、宁乡大道以东、檀白路以南地块	22.32	18.10	3,100.00	2016~2028
6	动力谷片区	20.56	18.79	3,163.43	2020~2028
7	绿色食品产业城片区	10.17	8.93	1,565.00	2020~2028
8	康美谷片区	8.95	6.33	607.64	2020~2025
9	其他零星地块	7.17	5.53	1,024.36	2020~2028
合计		129.65	106.97	18,060.43	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司存货中存量土地的账面价值为 62.22 亿元，计入“存货-存量土地”，公司存量土地仍较多，对公司未来收入提供重要保障；但土地出让受宁乡经开区土地规划及开发进度影响较大，收入仍具有一定不稳定性。

（二）工程建设业务

2024 年以来，公司仍承担了宁乡经开区大量的工程建设任务；截至 2025 年 3 月末，公司拟建工程建设项目尚需投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

2024 年以来，公司仍行使园区内国有资产投资主体职能，仍承担了宁乡经开区大量的工程建设任务。

公司工程建设业务包括委托建设项目和经营性项目两种业务模式。（1）对于委托建设项目，其



运作模式和流程主要分为项目前期、项目建设、项目完工移交三个环节。公司与宁乡经开区管委会签订委托代建合同及协议或与宁乡经开区实业集团有限公司（以下简称“经开实业集团”）签订委托建设合同，约定公司与宁乡经开区管委会或经开实业集团的结算模式。（2）对于经营性项目，由公司委托施工方进行项目施工建设，公司根据施工合同与中标施工方进行工程结算和工程款支付，经营性项目建成后公司开展竣工验收，验收合格后由公司运营。项目建成后依靠经营性物业出租或出售形成的现金流、服务设施经营产生的现金流来平衡资金。跟踪期内，公司工程建设业务模式未发生变化。

2024 年及 2025 年 1~3 月，公司分别确认工程建设项目收入 7.91 亿元和 2.01 亿元，上述收入均已回款。

表 7 2024 年及 2025 年 1~3 月公司工程建设项目确认收入明细（单位：亿元）

年份	项目名称	项目类型	回款期间	已投资金额	确认收入金额	已回款金额
2024 年	一环东路	委托建设	2024 年	3.07	3.61	3.61
	两路建设（永佳路、石泉路）	委托建设	2024 年	1.51	1.78	1.78
	长兴路	委托建设	2024 年	0.60	0.71	0.71
	开拓路	委托建设	2024 年	0.56	0.66	0.66
	锁匙安置区社区公园	委托建设	2024 年	0.98	1.15	1.15
合计				6.72	7.91	7.91
2025 年 1~3 月	明德蓝月谷学校（城郊九年制学校）	委托建设	2025 年	3.07	2.01	2.01
合计				3.07	2.01	2.01

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司主要在建工程建设项目计划总投资 2.30 亿元，已完成投资 0.79 亿元，尚需投资 1.51 亿元；主要拟建工程建设项目为先进功能型材料产业园一期，计划总投资 21.86 亿元，计划建设期间为 2025~2027 年，公司拟建工程建设项目尚需投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

表 8 截至 2025 年 3 月末公司主要在建工程建设项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	计划总投资	已完成投资	项目类型	项目建设期间
1	农村产业融合发展示范园建设项目	0.84	0.47	委托建设	2024.01~2025.12
2	宁乡经开区发展路泔水大桥北引桥及一环路连接线项目	1.46	0.32	委托建设	2024.10~2026.10
合计		2.30	0.79	-	-

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

2024 年，公司营业收入同比增长，营业利润同比下降，政府补助仍对公司利润提供一定支撑。

2024 年，公司营业收入同比增长，营业利润同比下降，以管理费用和财务费用为主的期间费用同比下降。同期，公司收到的计入其他收益的政府补助为 1.24 亿元，仍对公司利润提供一定支撑。同期，投资收益同比增长，主要包括对外投资收到的分红收益、其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入和其他非流动金融资产在持有期间取得的投资收益。同期，总资产报酬率和净资产收益



率均有所下降，公司整体盈利能力仍一般。

表 9 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	4.43	25.31	20.03	18.93
营业成本	3.12	18.05	12.92	12.75
毛利率	29.56	28.70	35.49	32.63
期间费用	0.70	2.62	2.67	2.77
管理费用	0.16	0.77	0.77	0.78
财务费用	0.54	1.84	1.89	1.98
期间费用率	15.74	10.33	13.31	14.62
其他收益	0.73	1.24	1.40	1.30
投资收益	0.03	0.34	0.21	0.17
营业利润	1.06	4.29	5.34	3.96
利润总额	1.06	4.29	5.36	3.92
净利润	1.06	4.27	5.15	3.63
总资产报酬率	0.31	1.18	1.43	1.27
净资产收益率	0.51	2.07	2.54	1.98

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年 1~3 月，公司期间费用仍以管理费用和财务费用为主。同期，公司营业利润为 10,551.83 万元，利润总额和净利润均为 10,558.36 万元。

2、筹资能力及资产可变现性

2024 年，公司融资渠道较为多样，包括银行借款、发行债券和融资租赁。

2024 年，公司融资渠道较为多样，包括银行借款、发行债券和融资租赁。银行借款方面，公司与多家银行保持长期合作关系，截至 2024 年末，公司短期借款和长期借款余额分别为 9.72 亿元和 167.98 亿元²，其中，短期信用借款为 5.60 亿元，长期信用借款为 24.53 亿元，合计占借款总额³的比例为 16.95%；截至 2025 年 3 月末，公司获得银行授信额度为 262.23 亿元，未使用授信额度为 73.24 亿元。债券融资类型多样，截至 2025 年 5 月末，公司本部存续债券余额合计 96.57 亿元，包括中期票据 42.87 亿元、非公开发行公司债券 20.90 亿元和企业债 32.80 亿元。融资租赁方面，截至 2024 年末，公司应付融资租赁款为 10.81 亿元⁴。

2024 年末，公司资产规模同比增长，资产结构仍以流动资产为主；以配套设施成本、土地整理成本和存量土地为主的存货在总资产中占比仍较高，受限资产规模仍较大，对资产流动性产生一定影响。

2024 年末，公司资产规模同比增长，资产结构仍以流动资产为主且流动资产占比有所提升。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2024 年末，货币资金同比增长，主要为银行存款；同期末，受限货币资金为 0.07 亿元。同期末，应收账款同比增长，前五大应收账款分别为应收宁乡经开区管委会 8.27 亿元、湖南欧标化妆品有限公司（以下简称“欧标化妆品”）0.16 亿元、湖南食尚大叔食品有限公司 97.60 万元、湖南省送变电工程有限公司 35.79 万元和湖南杉野新能源科技有限公司 28.90 万元，合计占应收账款期末余额的比例为 95.62%，集中度很

² 含一年内到期的部分。

³ 借款总额包括短期借款、长期借款和一年内到期的长期借款。

⁴ 含一年内到期的部分。



高；应收账款累计计提坏账准备 0.16 亿元。根据中国执行信息公开网查询，截至 2025 年 6 月 8 日，应收账款对手方欧标化妆品存在被执行人记录，截至 2024 年末，公司对欧标化妆品的应收账款余额为 0.16 亿元，且因预计无法收回，已针对该笔款项全额计提坏账准备，需关注公司相关应收类款项的回收风险。同期末，其他应收款同比增长，主要为日常经营中与当地国有企业和政府单位的往来款，前五大其他应收款分别为应收宁乡经开区管委会 15.05 亿元、经开实业集团 14.23 亿元、长沙蓝月谷房地产开发有限公司（以下简称“蓝月谷房地产”）11.79 亿元、湖南宁乡农产品加工创业园建设投资有限公司（以下简称“宁乡创业园”）10.96 亿元和宁乡市金玉工业发展投资有限公司（以下简称“金玉工投”）5.45 亿元，合计占其他应收款期末余额的比例为 69.02%，集中度较高；其他应收款按账龄组合累计计提坏账准备 0.24 亿元。同期末，存货规模仍很大且同比增长，主要包括配套设施成本 162.60 亿元、土地整理成本 112.73 亿元和存量土地 62.22 亿元，存货在总资产中占比仍较高，对资产流动性产生一定影响；同期末，用于借款抵押的存货的账面价值为 33.42 亿元。

表 10 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.22	2.51	20.75	3.88	19.69	3.81	16.70	3.50
应收账款	10.50	2.00	8.67	1.62	8.52	1.65	7.60	1.59
其他应收款	76.46	14.54	83.05	15.53	82.02	15.85	64.88	13.61
存货	351.61	66.85	348.91	65.26	326.66	63.13	311.05	65.23
流动资产合计	462.39	87.92	471.19	88.13	446.97	86.38	408.07	85.58
投资性房地产	46.52	8.84	46.52	8.70	49.61	9.59	28.13	5.90
无形资产	1.54	0.29	1.49	0.28	1.23	0.24	1.27	0.27
非流动资产合计	63.55	12.08	63.45	11.87	70.45	13.62	68.78	14.42
总资产	525.94	100.00	534.64	100.00	517.42	100.00	476.84	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投资性房地产和无形资产构成。2024 年末，投资性房地产同比下降，主要系处置房屋建筑物；同期末，投资性房地产中的受限部分为 14.21 亿元。同期末，无形资产同比增长；其中，根据《宁乡经济技术开发区管理委员会关于园区范围内中水回用资源划转的批复》（宁开管函【2023】92 号），宁乡经开区管委会将宁乡经开区规划控制面积 33 平方公里范围内污水处理产生的中水回用资源无偿划转至子公司长沙顺泰投资管理有限公司（以下简称“顺泰投资”），评估价值为 1.50 亿元⁵。

截至 2025 年 3 月末，公司总资产规模较 2024 年末有所下降，仍以流动资产为主。其中，存货和应收账款较 2024 年末有所增长，货币资金和其他应收款较 2024 年末有所下降，其他主要资产科目较 2024 年末变化均不大。

⁵ 由湖南德业勤房地产土地资产评估有限公司评估，并于 2024 年 7 月 26 日出具湘德业勤评字【2024】第 07007 号资产评估报告。

**表 11 截至 2025 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元）**

科目名称	受限资产账面价值	受限原因
存货	33.42	借款抵押/项目未来的收益权进行借款质押
投资性房地产	14.21	借款抵押
固定资产	3.23	借款抵押
合计	50.86	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，受限资产账面价值为 50.93 亿元，规模仍较大，占总资产和净资产的比重分别为 9.53%和 24.73%，对资产流动性产生一定影响。截至 2025 年 3 月末，受限资产账面价值为 50.86 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 9.67%和 24.57%。

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债规模同比增长，负债结构仍以非流动负债为主。

2024 年末，公司负债规模同比增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率有所提升。

表 12 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9.32	2.92	9.72	2.96	8.90	2.83	6.40	2.18
应付票据	4.19	1.31	0	0	0	0	0	0
应付账款	11.88	3.72	11.84	3.60	12.89	4.10	14.09	4.80
其他应付款	5.89	1.85	5.05	1.54	4.37	1.39	4.53	1.54
一年内到期的非流动负债	45.03	14.12	55.67	16.94	37.60	11.96	53.21	18.11
流动负债合计	79.76	25.01	85.28	25.95	66.85	21.25	80.16	27.29
长期借款	142.90	44.81	139.03	42.30	143.59	45.65	122.81	41.81
应付债券	88.66	27.80	97.99	29.82	99.55	31.65	86.64	29.49
长期应付款	7.50	2.35	6.30	1.92	4.47	1.42	3.40	1.16
非流动负债合计	239.13	74.99	243.39	74.05	247.67	78.75	213.61	72.71
负债总额	318.89	100.00	328.67	100.00	314.52	100.00	293.77	100.00
短期有息债务	58.53	18.36	65.39	19.89	47.70	15.17	59.61	20.29
长期有息债务	238.89	74.92	243.20	74.00	247.26	78.62	215.68	73.42
总有息债务 ⁶	297.43	93.27	308.59	93.89	294.97	93.78	275.29	93.71
资产负债率	60.63		61.47		60.79		61.61	

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、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2024 年末，短期借款同比增长。同期末，应付账款同比下降，为应付项目工程款。同期末，其他应付款同比增长，主要为往来款。同期末，一年内到期的非流动负债同比增长。

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，长期借款同比下降。同期末，应付债券同比小幅下降。同期末，长期应付款同比增长，主要包括应付融资租赁款 6.18 亿元⁷和租赁住房奖补专项资金 0.11 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较 2024 年末有所下降，仍以非流动负债为主。其中，新增

⁶ 其他应付款中的付息项为对宁京资产的借款，其中 2022 年末，上述借款的到期时间为 1 年以上，计入长期有息债务；2023 年末，上述借款的到期时间为 1 年以内，计入短期有息债务。上述借款已于 2024 年 2 月偿还。

⁷ 不含一年内到期的部分。



应付票据 4.19 亿元，一年内到期的非流动负债和应付债券较 2024 年末有所下降，长期借款和长期应付款较 2024 年末有所增长，其他主要负债科目较 2024 年末变化均不大。

截至 2025 年 3 月末，公司总有息债务规模较大，整体债务压力较大；非受限货币资金对短期有息债务覆盖程度较低，短期偿债压力较大。

2024 年末，公司总有息债务规模较大且同比增长，在负债总额中占比仍很高。截至 2025 年 3 月末，总有息债务为 297.43 亿元，规模较大，在负债总额中的占比为 93.27%，占比仍很高，公司整体债务压力较大；其中，短期有息债务为 58.53 亿元，规模较大，占总息债务的比重为 19.68%；同期末，非受限货币资金为 13.22 亿元，对短期有息债务覆盖程度较低，公司短期偿债压力较大。截至 2024 年末，公司有息债务期限结构较为分散。

表 13 截至 2024 年末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	65.39	45.63	42.40	36.98	38.52	79.68	308.59
占比	21.19	14.79	13.74	11.98	12.48	25.82	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司对外担保余额仍较大且被担保企业均为当地国有企业，区域集中度较高，公司面临一定或有风险。

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 53.85 亿元，担保比率为 26.14%。截至 2025 年 3 月末，公司对外担保余额为 60.96 亿元（见附件 2），规模仍较大，担保比率为 29.44%，被担保企业包括宁乡创业园、金玉工投、宁乡市国资投资控股集团有限公司（以下简称“宁乡国资集团”）、经开实业集团、长沙蓝月谷城市运营管理有限公司（以下简称“蓝月谷城市运营”）、长沙蓝月谷资产运营有限公司（以下简称“蓝月谷资产运营”）、蓝月谷房地产和蓝月谷能源，均为当地国有企业，区域集中度较高，公司面临一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业 2024 年主要财务数据。

2024 年末，得益于资本公积的增长及利润的累积，所有者权益同比增长。

2024 年末，所有者权益为 205.97 亿元，同比增长，主要系资本公积的增长及利润的累积所致。同期末，实收资本仍为 30.00 亿元。同期末，资本公积同比增长，为 130.19 亿元，主要系宁乡经开区管委会将宁乡经开区规划控制面积 33 平方公里范围内污水处理产生的中水回用资源无偿划转至子公司顺泰投资，评估价值为 1.50 亿元；根据《关于同意受让宁乡经济技术开发区经湘基础设施建设有限公司股权的批复》（宁开国资办发【2024】4 号），宁乡经开无偿取得宁乡经济技术开发区经湘基础设施建设有限公司（以下简称“经湘基建”）1.96%股权，增加资本公积 102.51 万元；蓝月谷能源、蓝月谷石化能源和蓝月谷智造置业划出公司合并范围，减少资本公积 0.53 亿元。同期末，未分配利润同比增长，为 40.50 亿元，主要系经营积累所致。

2025 年 3 月末，所有者权益较 2024 年末继续增长，为 207.05 亿元，主要系利润的累积所致。

2024 年，盈利对利息的保障能力仍较弱；2024 年末，可变现资产对公司整体债务偿还的保障能力仍一般。

2024 年，EBITDA 利息保障倍数为 0.48 倍，同比小幅下降，盈利对利息的保障能力仍较弱。

2024 年末，流动比率为 5.53 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度仍较好；速动比率为 1.43 倍。同期末，公司的可变现资产仍以存货和应收类款项为主，可变现资产对公司整体债务偿还的保障能



力仍一般。

（三）现金流

2024 年，经营性现金流仍为净流入，但经营性净现金流对利息和债务的保障能力仍较弱；投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流转为净流出。

2024 年，经营性现金流仍为净流入，且净流入规模同比大幅增长，主要受土地开发及工程建设支付的工程款影响。同期，经营性净现金流利息保障倍数有所提升但仍处于较低水平，经营性净现金流对利息和债务的保障能力仍较弱。同期，投资性现金流仍为净流出，但净流出规模有所减少。同期，筹资性现金流转为净流出，主要系筹资活动现金流入的减少。

表 14 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	4.78	6.64	2.60	5.31
投资性净现金流	6.90	-0.64	-23.11	-29.90
筹资性净现金流	-19.15	-4.85	23.47	23.10
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.14	0.48	0.17	0.34
经营性净现金流/流动负债（%）	5.79	8.73	3.54	7.43
经营性净现金流/总负债（%）	1.47	2.07	0.86	1.90

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年 1~3 月，经营性净现金流为 4.78 亿元；投资性净现金流为 6.90 亿元，主要系公司于当期收回与蓝月谷房地产和金玉工投之间的其他应收款，投资活动现金流入大幅增加；筹资性净现金流为-19.15 亿元。

外部支持

2024 年，公司继续得到当地政府在资产划转和政府补助等方面的有力支持。

除公司外，宁乡市主要的投融资主体包括宁乡市城发投资控股集团有限公司（以下简称“宁乡城发集团”）及其子公司宁乡市城市建设投资集团有限公司（以下简称“宁乡城投”）、宁乡国资集团、蓝月谷集团和长沙金洲新城投资控股集团有限公司（以下简称“金洲投控”）。其中，宁乡城发集团、宁乡城投和宁乡国资集团的实际控制人均为宁乡市人民政府，主要负责宁乡市城市基础设施建设、土地开发、棚户区改造及保障房建设以及国有资产运营等工作。金洲投控的实际控制人为宁乡高新技术产业园区管理委员会（以下简称“宁乡高新区管委会”），主要负责宁乡高新区的城市基础设施建设和土地开发等。蓝月谷集团主要负责宁乡经开区的园区开发与建设、运营、产业发展与投融资。公司为蓝月谷集团的重要子公司，承担宁乡经开区的园区开发与建设、运营，与其他公司业务不存在竞争与重叠。



表 15 2024 年（末）宁乡市主要投融资主体情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	总资产	净资产	营业收入	净利润	业务范围
宁乡城发集团	宁乡市人民政府	957.96	407.82	48.85	7.12	宁乡市棚户区改造、保障房建设；城市地下综合管廊、水利、水源及供水、旅游等
宁乡城投	宁乡城发集团	534.82	227.47	32.94	5.22	宁乡市基础设施建设、土地开发等
宁乡国资集团	宁乡市人民政府	243.77	54.59	22.03	2.99	宁乡市城市基础设施建设
蓝月谷集团	宁乡经开区管委会	-	-	-	-	宁乡经开区的园区开发与建设运营、产业发展与投资
宁乡经开	蓝月谷集团	534.64	205.97	25.31	4.27	宁乡经开区的土地开发和工程建设等
金洲投控	宁乡高新区管委会	503.79	233.37	26.47	4.24	宁乡高新区的城市基础设施建设和土地开发等

数据来源：根据公司提供资料及公开资料整理

2024 年，公司继续得到当地政府在资产划转和政府补助等方面的有力支持。

资产划转方面，2024 年，宁乡经开区管委会将宁乡经开区规划控制面积 33 平方公里范围内污水处理产生的中水回用资源无偿划转至子公司顺泰投资，评估价值为 1.50 亿元。

政府补助方面，2024 年，公司收到的计入其他收益的政府补助为 1.24 亿元。

此外，2024 年，宁乡经开无偿取得经湘基建 1.96% 股权，增加资本公积 102.51 万元。

担保分析

湖北担保为“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

湖北担保成立于 2005 年 2 月，初始注册资本 0.71 亿元。截至 2024 年末，湖北担保注册资本和实收资本均为 75.00 亿元，所有者权益合计 162.87 亿元；湖北联投资本投资发展有限公司（以下简称“联投资本”）和中国农发重点建设基金有限公司的持股比例分别为 66.67% 和 33.33%；湖北担保控股股东为联投资本，实际控制人为湖北省人民政府国有资产监督管理委员会。

担保业务方面，湖北担保业务规模持续上升，债券担保始终是担保业务的最主要构成，担保债券品种从城投债逐步拓展至产业债、资产支持证券等；贷款担保以中小微企业短期经营性贷款担保为主，2024 年 6 月末，由于贷款担保业务向创新类业务转型，规模有所下降；非融资担保业务持续增长，但规模总体较小。湖北担保业务分布区域主要为湖北省内，在保客户所属行业集中于公用事业，整体业务的区域和行业集中度较高。投资业务方面，2022~2024 年末，湖北担保投资业务规模小幅波动，投资品种以债券投资为主，信托产品和委托贷款投资规模整体略有压降。截至 2024 年 6 月末，湖北担保存量委托贷款业务的行业和客户集中度较高，且受外部不利环境冲击个别项目存在风险隐患，相关资金回收情况需持续关注。



表 16 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末湖北担保的担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 6 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
融资性担保余额	837.75	96.20	827.95	96.36	643.51	96.59	482.39	99.28
其中：债券担保	778.98	89.45	734.00	85.42	570.51	85.63	418.35	86.10
贷款担保	58.76	6.75	93.94	10.93	73.00	10.96	64.04	13.18
非融资性担保余额	33.11	3.80	31.30	3.64	22.71	3.41	3.50	0.72
其中：履约保函	30.27	3.48	30.98	3.61	21.67	3.25	3.28	0.67
投标保函	2.84	0.33	0.32	0.04	1.04	0.16	0.22	0.05
在保余额	870.86	100.00	859.24	100.00	666.23	100.00	485.89	100.00

数据来源：根据湖北担保提供资料整理

湖北担保资产规模持续增长，同时得益于可续期公司债的发行和利润留存，净资产规模稳步增长；但由于担保业务增速较快，本部融资担保责任余额放大倍数有所上升，2024 年 6 月末为 5.09 倍。盈利方面，湖北担保营业收入和净利润保持增长，资产收益率有所下降但仍处于较好水平。

整体来看，湖北担保作为省级国有融资担保公司，在省内具有重要地位，能够获得当地政府和股东的支持，同时净利润保持增长，盈利能力较好，且净资产规模稳步提升；但湖北担保的担保业务的区域和行业集中度较高，不利于分散风险，投资资产中个别项目存在风险隐患，相关资金回收情况需持续关注。

综合分析，大公国际维持湖北担保信用等级 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），评级展望维持稳定，湖北担保为“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

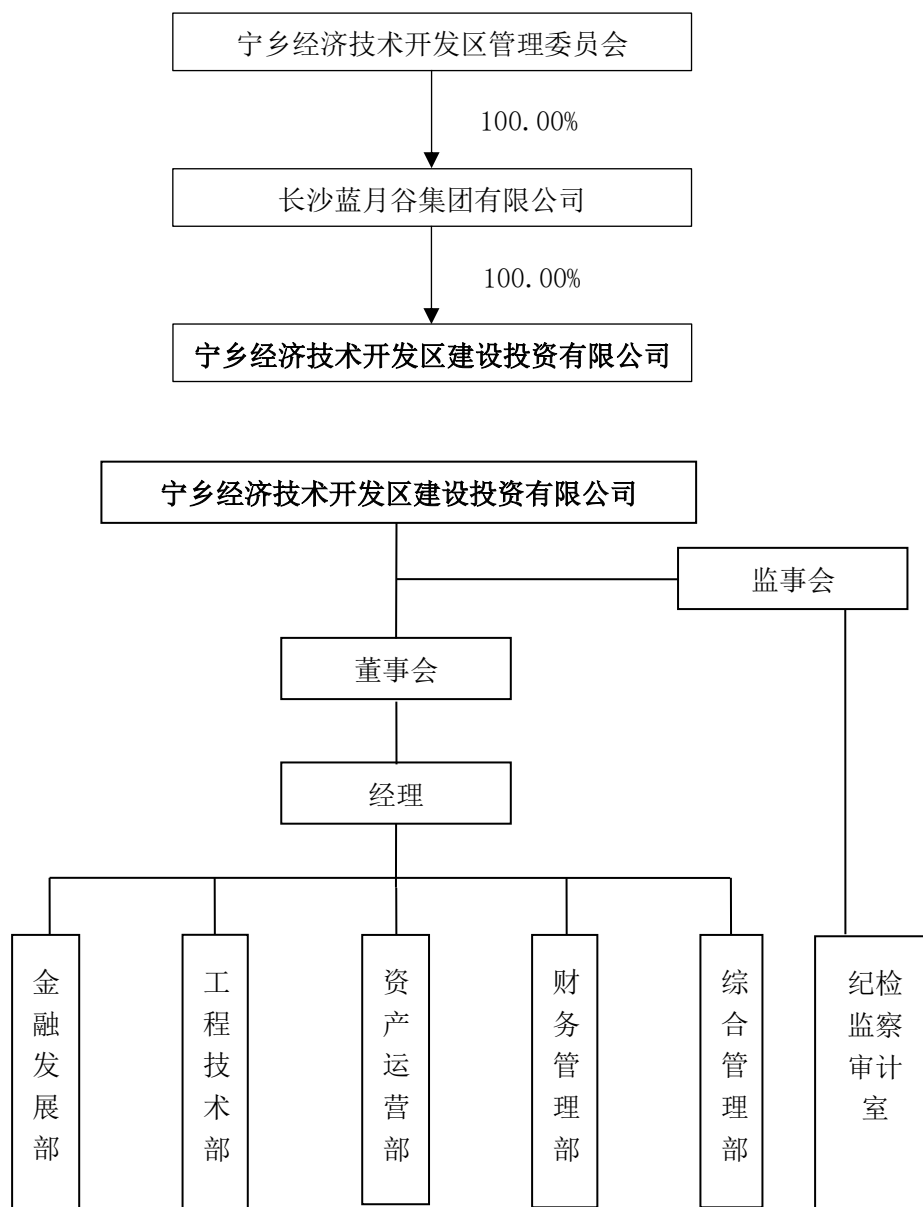
评级结论

综合分析，大公国际维持宁乡经开信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“20 宁乡经开债/20 宁经开”、“21 宁乡专项 02/21 宁专 02”和“23 宁经专项 01/23 宁经 01”信用等级维持 AA+，“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 年 3 月末宁乡经济技术开发区建设投资有限公司
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 2025 年 3 月末宁乡经济技术开发区建设投资有限公司
纳入合并范围的子公司情况

(单位：万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	长沙顺泰投资管理有限公司	10,000	100.00	股权划转
2	长沙瑞达置业有限公司	5,000	100.00	设立
3	宁乡经济技术开发区经湘基础设施建设有限公司	5,100	100.00	设立
4	长沙蓝月谷智造产业投资有限公司	200,000	100.00	设立
5	长沙蓝月谷冰洗项目建设开发有限公司	10,000	100.00	设立
6	长沙蓝月谷动力产业建设投资有限公司	100,000	100.00	设立

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 截至 2025 年 3 月末宁乡经济技术开发区建设投资有限公司对外担保情况

(单位：万元)

被担保企业	担保余额	担保期限	担保方式
宁乡创业园	23,500.00	2020.07.28~2030.07.27	保证担保
	25,575.00	2021.07.28~2036.07.25	保证担保
	22,081.00	2019.09.24~2034.09.22	保证担保
	4,678.00	2019.11.12~2034.09.22	保证担保
	1,038.00	2020.03.19~2034.09.22	保证担保
	5,900.00	2019.09.29~2029.09.29	保证担保
	27,000.00	2020.01.02~2029.09.29	保证担保
	8,300.00	2020.08.12~2029.09.29	保证担保
	10,000.00	2025.01.03~2026.01.02	保证担保
	16,400.00	2024.01.05~2027.01.05	保证担保
	3,000.00	2024.12.04~2027.01.05	保证担保
	9,000.00	2025.03.21~2026.03.21	保证担保
	950.00	2024.09.30~2027.09.29	保证担保
	24,000.00	2024.10.09~2025.07.18	保证担保
	3,000.00	2024.10.10~2025.07.18	保证担保
	1,000.00	2024.12.31~2025.12.31	保证担保
	1,135.81	2020.05.29~2025.05.29 ⁸	保证担保
	19,987.45	2024.09.29~2025.09.29	保证担保
金玉工投	19,928.00	2023.05.26~2038.05.25	保证担保
	9,822.22	2023.06.02~2038.05.25	保证担保
	13,500.00	2024.05.13~2025.05.12 ⁹	保证担保
	19,350.00	2024.10.18~2026.10.18	保证担保
	7,900.00	2025.01.03~2038.05.25	保证担保
	26,000.00	2025.01.15~2039.01.15	保证担保
	5,000.00	2025.01.24~2038.05.25	保证担保
宁乡国资集团	25,000.00	2025.03.07~2028.03.06	保证担保
经开实业集团	16,000.00	2022.04.28~2027.04.28	保证担保
	24,800.00	2024.04.25~2026.04.25	保证担保
	39,000.00	2024.02.27~2027.02.26	保证担保
	12,500.00	2024.06.06~2025.06.05	保证担保
	950.00	2024.09.30~2027.09.29	保证担保
蓝月谷城市运营	20,000.00	2022.06.24~2041.06.23	保证担保
	30,000.00	2022.09.27~2041.06.23	保证担保
	20,000.00	2023.01.01~2041.06.23	保证担保
	15,000.00	2024.01.09~2041.06.23	保证担保
	5,000.00	2024.01.24~2041.06.23	保证担保
	8,200.00	2025.01.03~2034.12.30	保证担保
蓝月谷资产运营	9,993.73	2024.09.26~2025.09.26	保证担保
蓝月谷房地产	7,050.00	2023.06.29~2048.05.20	保证担保
蓝月谷能源	2,000.00	2022.12.27~2039.12.26	保证担保
	14,200.00	2024.01.03~2044.01.01	保证担保

⁸ 到期已结清。⁹ 到期续贷、续保 1.35 亿元，担保期限为 2025.04.28~2025.11.08。



	14,700.00	2025.01.20~2044.01.01	保证担保
	200.00	2023.11.24~2038.11.23	保证担保
	18,921.60	2023.12.12~2038.12.11	保证担保
	4,000.00	2024.06.28~2039.06.27	保证担保
	14,000.00	2025.01.03~2035.01.03	保证担保
合计	609,560.81	-	-

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 宁乡经济技术开发区建设投资有限公司主要财务指标

(单位：万元)

项目	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)
货币资金	132,164	207,518	196,884	166,992
应收账款	105,012	86,677	85,197	75,955
其他应收款	764,596	830,549	820,186	648,764
存货	3,516,087	3,489,052	3,266,625	3,110,500
投资性房地产	465,154	465,154	496,083	281,269
总资产	5,259,375	5,346,429	5,174,216	4,768,444
短期借款	93,190	97,194	89,000	64,000
其他应付款	58,942	50,476	43,739	45,268
流动负债合计	797,590	852,791	668,466	801,614
长期借款	1,428,980	1,390,268	1,435,938	1,228,127
应付债券	886,589	979,943	995,480	866,380
非流动负债合计	2,391,269	2,433,901	2,476,729	2,136,058
负债合计	3,188,858	3,286,692	3,145,195	2,937,673
实收资本	300,000	300,000	300,000	230,000
资本公积	1,301,853	1,301,853	1,292,065	1,209,418
所有者权益合计	2,070,516	2,059,736	2,029,021	1,830,772
营业收入	44,310	253,101	200,291	189,311
利润总额	10,558	42,863	53,600	39,151
净利润	10,558	42,712	51,531	36,318
经营活动产生的现金流量净额	47,752	66,430	26,039	53,084
投资活动产生的现金流量净额	69,049	-6,398	-231,117	-298,975
筹资活动产生的现金流量净额	-191,470	-48,458	234,710	231,030
EBIT	16,142	63,264	73,816	60,616
EBITDA	-	67,278	74,965	64,034
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.48	0.49	0.40
总有息债务	2,974,278	3,085,910	2,949,685	2,752,926
毛利率 (%)	29.56	28.70	35.49	32.63
总资产报酬率 (%)	0.31	1.18	1.43	1.27
净资产收益率 (%)	0.51	2.07	2.54	1.98
资产负债率 (%)	60.63	61.47	60.79	61.61
应收账款周转天数 (天)	194.67	122.23	144.83	137.87
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	1.14	0.48	0.17	0.34
担保比率 (%)	29.44	26.14	23.02	16.16



3-2 湖北省融资担保集团有限责任公司主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	62.04	45.80	35.91
交易性金融资产	14.66	17.14	0.11
期末委托贷款	7.86	7.90	8.33
期末其他应收款	24.45	30.53	22.60
期末债权投资	53.26	52.71	66.12
期末资产总计	215.80	195.71	183.19
期末其他应付款	17.57	6.80	2.82
期末担保赔偿准备	8.16	7.07	5.28
期末未到期责任准备金	4.44	5.33	5.02
期末负债合计	52.93	40.24	49.55
期末实收资本	75.00	75.00	75.00
期末资本公积	4.47	4.47	4.50
期末盈余公积	4.20	3.54	2.83
期末一般风险准备	4.69	3.92	3.13
期末未分配利润	51.29	45.56	39.39
期末其他权益工具	20.00	20.00	5.99
期末所有者权益合计	162.87	155.46	133.64
营业收入	16.88	14.87	13.15
已赚保费	9.77	10.31	9.10
营业支出	5.55	4.09	2.91
净利润	8.31	8.09	7.82
经营活动产生的现金流量净额	14.47	15.24	-16.91
投资活动产生的现金流量净额	-9.26	1.25	-4.68
筹资活动产生的现金流量净额	11.07	-3.68	15.96
期末在保余额	-	859.24	666.23
期末融资担保责任余额放大倍数-本部（倍）	-	4.91	4.64
期末准备金拨备率	-	2.35	2.48
当期担保代偿率-本部	-	0.31	0.72
期末累计担保代偿率-本部	-	0.71	0.74
总资产收益率	4.04	4.27	4.69
净资产收益率	5.22	5.60	6.17



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 ¹⁰	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹¹	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁰ 一季度取 90 天。¹¹ 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
融资担保责任余额放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额×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。