



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖北光谷东国有资本投资运营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】00713

大公国际资信评估有限公司通过对湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司及“22 鄂光谷东债/22 光谷东”的信用状况进行跟踪评级，确定湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“22 鄂光谷东债/22 光谷东”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：

二〇二五年六月二十五日



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
22 鄂光谷东债 /22 光谷东	10.5	7	AAA	AAA	2024.6

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）			
项目	2024	2023	2022
总资产	895.22	775.75	620.72
所有者权益	459.14	404.75	316.88
总有息债务	304.21	249.82	237.18
营业收入	65.65	61.08	33.09
净利润	2.73	2.45	2.02
经营性净现金流	1.24	-9.28	-1.38
毛利率	5.62	5.23	9.01
总资产报酬率	0.88	1.01	1.11
资产负债率	48.71	47.82	48.95
债务资本比率	39.85	38.17	42.81
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.89	0.81	0.79
经营性净现金流/总负债	0.31	-2.75	-0.51

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，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：施晓姝
评级小组成员：刘 颖
电话：010-67413300
传真：010-67413555
客服：4008-84-4008
Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

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”或“公司”）主要从事大冶市基础设施建设、土地整理、公用事业运营等业务。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，为公司发展提供了良好的外部环境，公司作为当地重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体，在当地城市发展中仍发挥重要作用，2024 年继续得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持，且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，公司在建及拟建工程项目未来面临较大资本支出压力，需关注土地整理业务未来的可持续性，公司短期偿债压力仍较大，且面临一定或有风险。湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保”）为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”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，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，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司是大冶市重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体，在当地城市发展中仍发挥重要作用，2024 年，公司继续得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持；
- 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；
- 湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”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 2024 年末，公司在建及拟建工程项目尚需投资规模较大，未来面临较大资本支出压力；
- 2024 年以来公司仍未实现土地整理收入，需关注该业务未来的可持续性；
- 截至 2024 年末，公司短期有息债务规模仍较大，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度很低，短期偿债压力仍较大；
- 截至 2024 年末，公司对外担保规模较大且集中度较高，同时存在对民营企业担保情况，部分被担保的“甘霖贷”民营企业存在失信被执行人记录，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	6.48
（一）市场竞争力	6.56
（二）运营能力	5.88
（三）可持续发展能力	6.09
要素二：偿债来源与负债平衡	3.79
（一）偿债来源	3.99
（二）债务与资本结构	5.57
（三）保障能力分析	1.72
（四）现金流量分析	3.72
调整项	-0.03
基础信用等级	aa-
外部支持	2
模型结果	AA+

调整项说明：或有风险下调 0.03，理由为截至 2024 年末，部分被担保的“甘霖贷”民营企业存在失信被执行人记录，公司面临一定或有风险。

外部支持说明：公司是大冶市重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体，能够获得当地政府在资产划拨和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	22 鄂光谷东债 /22 光谷东	AAA	2024. 06. 27	李婷婷、施晓姝	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	22 鄂光谷东债 /22 光谷东	AAA	2022. 02. 09	李婷婷、赵婧	产业投融资控股企业信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2020. 09. 17	唐川、李婷婷、石舒婷	产业投融资控股企业信用评级方法（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光谷东国有资本投资运营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、除本次评级事项构成的委托关系外，大公国际关联公司国新咨询有限责任公司对评级对象或其发行人提供了编制 ESG 报告服务，经审查不存在利益冲突的情形。

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，光谷东国资主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 25 日至 2026 年 6 月 24 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湖北光谷东国有资本投资运营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
22 鄂光谷东债/22 光谷东	10.5	8.4	2022.03.14~2029.03.14	10 亿元用于大冶先进制造标准厂房建设项目,0.5 亿元用于补充公司流动资金	已按照募集资金用途使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

光谷东国资成立于 2003 年 6 月 25 日，原名为大冶市国有资产经营有限公司，是由湖北省人民政府批准设立、大冶市人民政府授权组建的国有经营性资产投资经营机构，初始注册资本 3,000.00 万元，由大冶市财政局（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”）出资认缴，大冶市国资局持有公司 100% 股权，为公司唯一股东。2024 年 11 月，大冶市财政局下发《关于湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司股权划转的批复》，大冶市财政局同意将其持有公司的 100% 股权无偿划转至湖北光谷东产业控股集团有限公司（实际名称为“湖北光谷东控股集团有限公司”，以下简称“光谷东集团”）。经过多次增资，截至 2024 年末，公司注册资本和实收资本分别为 20.00 亿元和 5.96 亿元，唯一股东为光谷东集团，实际控制人为大冶市国资局（见附件 1-1）。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的子公司共 55 家，2024 年，直接设立 6 家子公司（见附件 1-3），16 家子公司因划转不再纳入合并范围（见附件 1-4）。

根据公司最新章程，公司不设股东会；设董事会，成员为 3 名以上，由股东任免产生，其中设职工董事的由公司职工代表大会民主选举产生，董事会设董事长 1 名，可设副董事长，董事长和副董事由公司董事担任，经股东指定董事产生；设监事会，成员为 3 名以上，包括股东代表和职工代表，其中职工代表的比例不得低于三分之一，股东代表监事由股东任免产生，职工代表监事由公司职工代表大会民主选举产生，监事会设主席 1 名，由全体监事会过半数选举产生，董事、经理和高级管理人员不得兼任监事。公司内部设运营管理部、战略投资部、财务管理部和融资部等部门（见附件 1-1），各部门之间相互协调，职责明确。

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 5 月 14 日，公司本部未发生关注或不良信贷事件，相关还款责任中其他借贷交易存在多笔关注类账户，关注类余额合

¹ 本次债券采用提前偿还本金方式，自债券存续期第 3 年至第 7 年，每个计息年度末按照债券发行总额的 20% 偿还债券本金。



计 3.08 亿元²；截至 2025 年 4 月 14 日，下属子公司湖北荆楚投资发展有限公司（以下简称“荆楚投资”）未结清信贷中无关注或不良类信贷事件，已结清信贷中存在 32 笔关注类账户和 2 笔不良类账户。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，存续债券均正常付息。

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。

² 根据公司提供的说明，相关还款责任中的关注类贷款系公司对湖北华灵矿业集团有限公司（以下简称“华灵矿业”）、大冶市同和矿业有限公司（以下简称“同和矿业”）、黄石市力康药业有限公司（以下简称“力康药业”）及公司下属子公司大冶清润水务的贷款提供担保产生的。根据借款银行中国农业银行股份有限公司大冶支行（以下简称“农行大冶支行”）于 2024 年 12 月 6 日出具的说明，截至 2024 年 12 月 6 日，华灵矿业、同和矿业和力康药业的相关借款均为借新还旧，被分类为“关注类”，上述三家被担保企业在农行大冶支行均无逾期、欠息；根据中国建设银行股份有限公司大冶支行于 2024 年 3 月 6 日出具的说明，大冶清润水务未拖欠其贷款本息，被列为关注系大冶清润水务在其他银行的融资被列为关注类所致。



（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

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，为公司发展提供了良好的外部环境。

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³，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%。

³ 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 ⁴	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，为公司发展提供了良好的外部环境。

财富创造能力

公司主要从事大冶市基础设施建设、土地整理、公用事业运营等业务，是大冶市重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体，在大冶市城市发展中仍发挥重要作用；2024 年，公司营业收入同比增长，矿产品销售业务和贸易业务对营业收入的贡献较大。

公司主要从事大冶市基础设施建设、土地整理、公用事业运营等业务，是大冶市重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体，在大冶市城市发展中仍发挥重要作用。

从收入结构来看，2024 年，公司营业收入同比增长，矿产品销售业务和贸易业务对营业收入的贡献较大。分业务板块来看，受工程项目结算进度影响，工程项目建设业务收入同比增长；当期未实现土地整理收入；公用事业运营收入同比减少，主要系管道安装业务收入同比下降所致；矿产品销售收入同比增长，主要系业务规模扩张所致；贸易业务收入同比减少；其他业务主要包括房屋租赁、粮食商贸、人力资源服务、工程施工等，当期业务收入同比增长，主要系房屋租赁收入同比增长的同时新增废旧物资回收等业务所致。2024 年，公司毛利润同比增长，工程项目建设业务和其他业务是毛利润的重要来源。

从毛利率来看，2024 年，公司毛利率同比提升，其中工程项目建设业务毛利率保持不变；公用事业运营业务毛利率同比转为亏损，主要系公共运输业务亏损幅度扩大所致；矿产品销售业务毛利率同比下滑，主要系部分矿产品销售毛利较低所致；贸易业务毛利率同比提升，主要系当期部分贸易产品毛利较高所致；其他业务毛利率同比大幅提升，主要系租赁业务毛利率同比提升所致。

⁴ 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	65.65	100.00	61.08	100.00	33.09	100.00
工程项目建设	12.99	19.79	10.46	17.12	12.49	37.75
土地整理	-	-	-	-	0.79	2.38
公用事业运营	3.74	5.70	4.78	7.83	3.22	9.73
矿产品销售	30.61	46.63	22.24	36.41	1.44	4.36
贸易业务	14.37	21.88	19.85	32.49	13.15	39.75
其他	3.94	6.00	3.75	6.14	2.00	6.03
毛利润	3.69	100.00	3.20	100.00	2.98	100.00
工程项目建设	1.57	42.57	1.27	39.59	1.51	50.69
土地整理	-	-	-	-	0.21	7.09
公用事业运营	-0.09	-2.48	0.29	9.20	-0.29	-9.60
矿产品销售	0.50	13.67	0.67	20.85	0.70	23.55
贸易业务	0.35	9.59	0.06	1.87	0.04	1.48
其他	1.35	36.65	0.91	28.49	0.80	26.77
毛利率	5.62		5.23		9.01	
工程项目建设	12.10		12.10		12.10	
土地整理	-		-		26.85	
公用事业运营	-2.45		6.15		-8.89	
矿产品销售	1.65		3.00		48.65	
贸易业务	2.46		0.30		0.34	
其他	34.33		24.28		40.00	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程项目建设

公司工程项目建设业务包括委托代建项目和自营自建项目；截至 2024 年末，公司在建及拟建工程项目尚需投资规模较大，未来面临较大资本支出压力；2024 年委托代建项目的结算方发生变化，需关注应收账款未来的回款情况。

公司承担了大冶市基础设施项目建设任务，在全市城市建设领域仍发挥重要作用。工程项目建设业务包括委托代建和自营自建。

公司自营自建项目由公司本部运营，截至 2024 年末，自营自建项目预计总投资额 71.54 亿元，已投 17.37 亿元，尚需投资 54.17 亿元。其中，矿山开发项目在建规模较大，根据《大冶市人民政府第 43 次常务会议纪要》【2018】17 号文，由光谷东国资负责统一实施大冶市全市非金属矿山整治修复及经营工程，具有特许经营优势。公司自营自建项目未来收益方面，三个中心建设项目主要为收取租金，足球公园主要为收取门票及场地租借费，大冶北站商业街主要为收取租金、出售商铺、物业服务费等，大冶市就业促进中心主要为收取停车位、广告位费用及房屋租金等，矿山开发项目、大冶市露天采石矿生态环境治理及综合利用工程修复、矿尾库综合开发与生态环境修复主要为销售矿石、砂石、砂浆等。

**表 5 截至 2024 年末公司在建自营自建项目情况（单位：万元）**

项目名称	预计总投资 ⁵	累计投资	建设周期
三个中心建设项目	80,000	70,839	2018~2025 年
足球公园	10,000	4,144	2017~2025 年
大冶北站商业街	2,000	747	2019~2025 年
大冶市露天采石矿生态环境治理及综合利用工程修复	200,000	19,441	2019~2025 年
矿尾库综合开发与生态环境修复	80,000	49,910	2019~2025 年
大冶市就业促进中心	20,000	9,038	2022~2025 年
伍桥幼儿园	9,000	5,016	2022~2025 年
矿山开发	200,000	9,161	2019~2025 年
大冶湖市文化综合体	95,000	587	2023~2025 年
熊家洲幼儿园	8,391	1,962	2022~2025 年
城西北幼儿园	11,000	2,828	2022~2025 年
合计	715,391	173,673	-

数据来源：根据公司提供资料整理

委托代建业务仍主要由子公司荆楚投资负责运营，2024 年结算方发生变化，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⁶（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费用。项目代建费用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⁷，2024 年末大冶大中公司应付账款为 0.90 亿元，应付账款单位中无子公司荆楚投资，需关注公司对其应收账款未来的回款情况。

截至 2024 年末，子公司荆楚投资主要在建项目共计 18 个（见附件 2-2），总投资 203.77 亿元，已完成投资 195.71 亿元，同期末，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荆楚投资自建自营项目，投资额较大，需要关注项目收益的实现情况。

整体来看，截至 2024 年末，公司在建及拟建工程项目尚需投资规模较大，未来面临较大资本支出压力。

（二）土地整理业务

2024 年以来公司仍未实现土地整理收入，需关注该业务未来的可持续性。

土地整理业务仍由子公司荆楚投资负责，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

⁵ 大冶市就业促进中心、伍桥幼儿园项目随着工程推进，总投资额小于前次评级提供总投资额。

⁶ 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。

⁷ 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。



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）。委托待开发合同于 2022 年末到期后，土储中心未与公司续签，2024 年以来公司仍未实现土地整理收入，需关注该业务未来的可持续性。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。

表6 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

（三）公用事业运营

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，且亏损幅度进一步扩大。

公司公用事业运营业务包括水务业务和公共运输业务，其中水务业务包括自来水供应、污水处理和管网安装，由子公司大冶清润水务负责运营。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。

表 7 2022~2024 年公司供水业务相关指标（单位：万吨）			
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

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。污水处理业务由子公司大冶清润水务下辖的大冶市城南和城西北污水处理厂负责，2024 年实现收入 0.82 亿元，同比有所增长，毛利率为 2.22%。

**表8 2022~2024年公司公交业务运营情况**

项目	2024 年末	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

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，仍由子公司大冶市城市公共交通集团有限公司（以下简称“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。2024 年，公司客运总量和运营里程数同比继续下降，公共运输业务收入实现 0.47 亿元，同比减少 0.07 亿元，因公益性较强，该业务仍处于亏损状态，当期毛利率为-88.85%，同比下降 17.44 个百分点，亏损幅度进一步扩大。

（四）贸易业务和矿产品销售业务

2024 年，公司贸易业务和矿产品销售业务对营业收入的贡献仍较大。

公司贸易业务的经营主体仍主要为公司本部和子公司湖北绿冶再生资源有限公司（以下简称“绿冶资源”）。公司本部销售商品主要为电解铜、锌锭等大宗商品和矿产品，绿冶资源销售商品主要为机械生铁、废钢等。贸易模式上，确定下游销售商后向上游供应商进行采购，上下游客户多为大中型国有企业，账期较短。2024 年，公司贸易业务实现收入 14.37 亿元，对营业收入的贡献仍较大，毛利率同比提升但水平仍偏低，为 2.46%。

公司矿产品销售业务由公司本部及子公司湖北东楚资源有限公司负责开展。目前销售矿产品种类主要为石灰石矿，采取以销定采模式，与供应商、下游客户签订采购和销售合同，并在下游客户的指定交货地点上下游自行完成货物交割。2024 年，公司矿产品销售业务收入同比增长，为 30.61 亿元，对营业收入的贡献仍较大，毛利率同比下滑，为 1.65%。

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较大，对利润造成较大侵蚀；由政府补助构成的其他收益仍是公司利润的重要来源。

2024 年，公司营业收入同比增长，毛利率同比提升；期间费用同比增长，仍主要由财务费用和管理费用构成，其中财务费用同比增长，主要系当期手续费支出同比大幅增长所致，期间费用规模仍较大，对利润造成较大侵蚀，期间费用率同比增长；由政府补助构成的其他收益同比增长，仍是公司利润的重要来源；营业利润、利润总额和净利润均同比增长；总资产报酬率和净资产收益率同比均有所下滑，仍处于较低水平，公司盈利能力有待提升。



表9 2022~2024年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）			
项目	2024 年	2023 年	2022 年
营业收入	65.65	61.08	33.09
营业成本	61.96	57.89	30.11
毛利率	5.62	5.23	9.01
期间费用	10.23	7.68	6.72
管理费用	1.97	2.11	1.62
财务费用	8.17	5.47	5.03
期间费用/营业收入	15.58	12.57	20.31
其他收益	10.87	7.02	6.72
营业利润	3.64	2.54	2.91
利润总额	2.90	2.30	2.13
净利润	2.73	2.45	2.02
总资产报酬率	0.88	1.01	1.11
净资产收益率	0.59	0.61	0.64

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、融资租赁、债权融资计划及政府专项债等。

公司融资渠道包括银行借款、发行债券、融资租赁、债权融资计划及政府专项债等。银行借款方面，截至 2024 年末，公司获得的银行授信总额和未使用授信额度分别为 159.14 亿元和 19.54 亿元；同期末，公司长、短期银行借款分别为 87.02 亿元⁸和 6.62 亿元，信用借款占比为 9.59%。债券融资方面，截至 2024 年末，公司应付债券余额 54.12 亿元⁹。2024 年末，公司计入其他应付款的非金融机构借款余额 51.87 亿元；计入其他流动负债的一年期企业间借款 3.93 亿元。同期末，公司长期应付款¹⁰余额 59.69 亿元，包含借款 21.76 亿元、融资租赁 1.17 亿元、债权融资计划 1.97 亿元、政府专项债券 34.49 亿元、国开发展基金有限公司借款 0.30 亿元¹¹。

2024 年末，公司资产规模同比大幅增长，资产构成中存货和无形资产占总资产比重较大，存在较大资金占用压力。

2024 年末，公司资产规模同比大幅增长，资产结构仍以流动资产为主。

表 10 2022~2024 年末公司资产构成（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	22.63	2.53	18.28	2.36	21.20	3.41
其他应收款	66.93	7.48	52.83	6.81	53.93	8.69
存货	602.84	67.34	584.58	75.36	447.09	72.03
流动资产合计	723.54	80.82	687.98	88.68	534.65	86.13
无形资产	115.75	12.93	31.27	4.03	31.22	5.03
非流动资产合计	171.68	19.18	87.78	11.32	86.07	13.87
总资产	895.22	100.00	775.75	100.00	620.72	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

⁸ 不含一年内到期的长期借款 16.31 亿元。
⁹ 含一年内到期的应付债券 5.39 亿元。
¹⁰ 不包含一年内到期的长期应付款 7.22 亿元。
¹¹ 国开发展基金有限公司对子公司荆楚投资出资 0.50 亿元，为“明股实债”，会计上作为负债处理，已偿还 0.17 亿元，2024 年末余额 0.33 亿元，其中 0.03 亿元划分至一年内到期的非流动负债。



流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货构成，2024 年末，货币资金同比增长，主要系承兑汇票保证金及质押的定期存款同比增长所致，期末受限货币资金规模为 19.30 亿元；其他应收款同比增长，期末前五大其他应收款欠款方合计欠款余额 38.44 亿元，占比 55.38%；存货同比增长，主要系开发成本同比增长所致，期末主要包括拟开发土地 265.24 亿元、工程建设项目 159.50 亿元、库存商品 95.12 亿元和开发成本 82.41 亿元。

表 11 2024 年末其他应收款期末余额前五大明细（单位：亿元、%）				
单位名称	期末余额	占其他应收款比例	坏账准备	账龄
大冶市财政局	16.34	23.54	0.08	1 年以内、1~2 年、2~3 年、3~4 年
湖北绿冶产业投资集团有限公司	5.96	8.59	0.03	1 年以内
大冶市交通投资有限公司	5.96	8.58	0.03	1 年以内
大冶大中城镇化建设投资开发有限公司	5.45	7.86	0.03	1 年以内、1~2 年、2~3 年、3~4 年
湖北鄂东南两山投资发展有限公司	4.73	6.81	0.02	1 年以内
合计	38.44	55.38	0.19	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产以无形资产为主，2024 年末，公司无形资产规模同比大幅增长，主要系当期获得政府无偿划拨的大冶市胜桥港等 38 条河流河砂弃砂资产、大冶市铜山口矿安船联营选矿厂尾矿库等 6 座尾矿库和毛铺水库取水经营权，评估价值分别为 41.81 亿元、11.01 亿元和 8.74 亿元。整体来看，公司资产构成中存货和无形资产占总资产比重较大，存在较大资金占用压力。

从资产受限情况来看，截至 2024 年末，公司受限资产规模为 120.94 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 13.51%和 26.34%。

表 12 截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：亿元）		
科目名称	账面价值	受限原因
货币资金	19.30	质押借款、汇票保证金
应收账款	0.47	质押借款
存货	77.28	抵押借款、担保
固定资产	0.51	用于融资租赁、抵押借款、担保
投资性房地产	10.27	抵押借款
无形资产	13.11	抵押借款
合计	120.94	-

资料来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司总负债规模同比增长，资产负债率同比小幅增长。

2024 年末，公司总负债规模同比增长，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率同比小幅增长。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，2024 年末，公司短期借款同比减少，主要包括保证借款、抵押借款和质押借款；应付票据同比增长，主要系新开银行承兑汇票用于支付货款所致；其他应付款同比增长，主要是与其他单位的往来款同比大幅增长所致；一年内到期的非流动负债同比增长，期末包括一年内到期的长期借款 16.31 亿元、一年内



到期的长期应付款 7.22 亿元和一年内到期的应付债券 5.39 亿元。

表 13 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	6.62	1.52	9.01	2.43	12.29	4.04
应付票据	12.36	2.83	8.32	2.24	10.60	3.49
其他应付款	166.18	38.11	149.87	40.40	93.22	30.68
一年内到期的非流动负债	28.92	6.63	21.71	5.85	28.84	9.49
流动负债合计	240.64	55.18	216.00	58.22	164.73	54.22
长期借款	87.02	19.95	75.31	20.30	70.63	23.25
应付债券	48.73	11.17	33.91	9.14	22.17	7.30
长期应付款	59.69	13.69	45.79	12.34	46.32	15.24
非流动负债合计	195.44	44.82	155.00	41.78	139.11	45.78
总负债	436.08	100.00	371.00	100.00	303.85	100.00
短期有息债务	108.76	24.94	94.82	25.56	98.06	32.27
长期有息债务	195.44	44.82	155.00	41.78	139.11	45.78
总有息债务	304.21	69.76	249.82	67.34	237.18	78.06
资产负债率	48.71		47.82		48.95	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要包括长期借款、应付债券和长期应付款，2024 年末，公司长期借款同比增长，期末主要包括保证借款 33.02 亿元，抵押、保证借款 25.22 亿元和质押、保证借款 12.01 亿元；应付债券同比增长，主要系当期公司新增境外债所致；长期应付款同比增长，主要系政府专项债券规模大幅增长所致。

截至 2024 年末，公司短期有息债务规模仍较大，期末现金及现金等价物对短期有息债务的覆盖程度很低，短期偿债压力仍较大。

截至 2024 年末，公司总有息债务 304.21 亿元，同比继续增加，占总负债比重为 69.76%，其中短期有息债务为 108.76 亿元，规模仍较大。2024 年末，公司期末现金及现金等价物余额为 3.33 亿元，对短期有息债务的覆盖程度很低，覆盖倍数为 0.03 倍，公司短期偿债压力仍较大。截至本报告出具日，公司未提供 2024 年末有息债务期限结构。

截至 2024 年末，公司对外担保规模较大且集中度较高，同时存在对民营企业担保情况，部分被担保的“甘霖贷”民营企业存在失信被执行人记录，公司面临一定或有风险。

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 133.43 亿元，担保比率为 29.06%，被担保企业主要为大冶市内国有企业及地方政府招商引资重点扶持的国有参股企业和民营企业，其中对湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司（以下简称“大冶湖高新投”）、湖北鄂东南两山投资发展有限公司和黄石临空建设投资开发有限公司的担保余额占比合计为 59.30%，集中度较高。同期末，公司对“甘霖贷”民营企业湖北宏兴智能设备有限公司、湖北亿隆食品有限公司担保余额分别为 255.00 万元和 78.00 万元，截至 2025 年 6 月 9 日，上述两家公司均存在失信被执行人记录。

截至 2024 年末，被担保企业大冶湖高新投总资产为 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。整体来看，公司对外担保规模较大且集中度较高，同时存在对民营企业担保情况，部分被



担保的“甘霖贷”民营企业存在失信被执行人记录，公司面临一定或有风险。

2024 年末，受益于政府无偿划拨资产等因素，所有者权益规模同比增长。

2024 年末，受益于政府无偿划拨资产等因素，所有者权益规模同比增长，其中实收资本保持不变，为 5.96 亿元；资本公积同比增长，主要系政府无偿划入大冶市胜桥港等 38 条河流河砂弃砂资产、毛铺水库取水经营权和大冶市铜山口矿安船联营选矿厂尾矿库等 6 座尾矿库等资产所致；受益于净利润积累，未分配利润同比小幅增长。

表 14 2022~2024 年末公司所有者权益构成表（单位：亿元、%）

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
实收资本	5.96	5.96	5.46
资本公积	415.48	363.86	278.89
未分配利润	36.71	34.22	31.98
所有者权益合计	459.14	404.75	316.88

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司盈利对利息的保障能力仍较弱，可变现资产中存货和无形资产占总资产比重较大，存在较大资金占用压力，对债务的保障能力一般。

从盈利对利息的保障能力来看，2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.89 倍，盈利对利息的保障能力仍较弱。同期末，公司流动比率为 3.01 倍，速动比率 0.50 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司可变现资产中存货和无形资产占总资产比重较大，存在较大资金占用压力，对债务的保障能力一般。

（三）现金流

2024 年，公司经营性现金流同比转为净流入，投资性现金流净流出规模同比大幅增长，筹资性现金流净流入规模同比增长。

2024 年，公司经营性现金流转为净流入，对利息和负债的保障能力同比提升；投资性现金流净流出规模同比大幅增长，主要系当期购置房屋及建筑物的同时增加对在建项目的投资所致；筹资性现金流净流入规模同比增长，主要系当期借款收到的现金同比大幅增长所致。

表15 2022~2024年公司现金流及偿债指标情况

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流（亿元）	1.24	-9.28	-1.38
投资性净现金流（亿元）	-22.14	-12.42	-12.09
筹资性净现金流（亿元）	22.02	19.19	13.33
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.11	-0.73	-0.12
经营性净现金流/流动负债（%）	0.54	-4.88	-0.96
经营性净现金流/总负债（%）	0.31	-2.75	-0.51

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2024 年，公司继续得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持。

除公司及子公司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”）、荆楚投



资¹²外，大冶市另有政府投融资主体大冶市交通投资有限公司（以下简称“大冶交投”）、大冶湖高新投和黄石临空建设投资开发有限公司（以下简称“临空建投”）。大冶交投主要承担城市交通基础设施投融资及建设，实际控制人为大冶市国资局。大冶湖高新投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，实际控制人为黄石大冶湖高新技术产业开发区管理委员会。临空建投主要承担临空经济区园区基础设施投融资及建设，实际控制人为大冶市国资局。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。

2024 年，公司继续得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持。资产划拨方面，公司当期获得政府无偿划拨的大冶市胜桥港等 38 条河流河砂弃砂资产、大冶市铜山口矿安船联营选矿厂尾矿库等 6 座尾矿库和毛铺水库取水经营权，评估价值分别为 41.81 亿元、11.01 亿元和 8.74 亿元，均增加资本公积。政府补助方面，2024 年，公司获得的计入其他收益的政府补助为 10.87 亿元。

担保分析

湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”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。

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

¹² 子公司荆楚投资主要从事城市基础设施建设、土地开发整理、公用事业经营等业务，新铜都城发在职能和业务上与荆楚投资有所重合。



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为 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），展望维持稳定，湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”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。

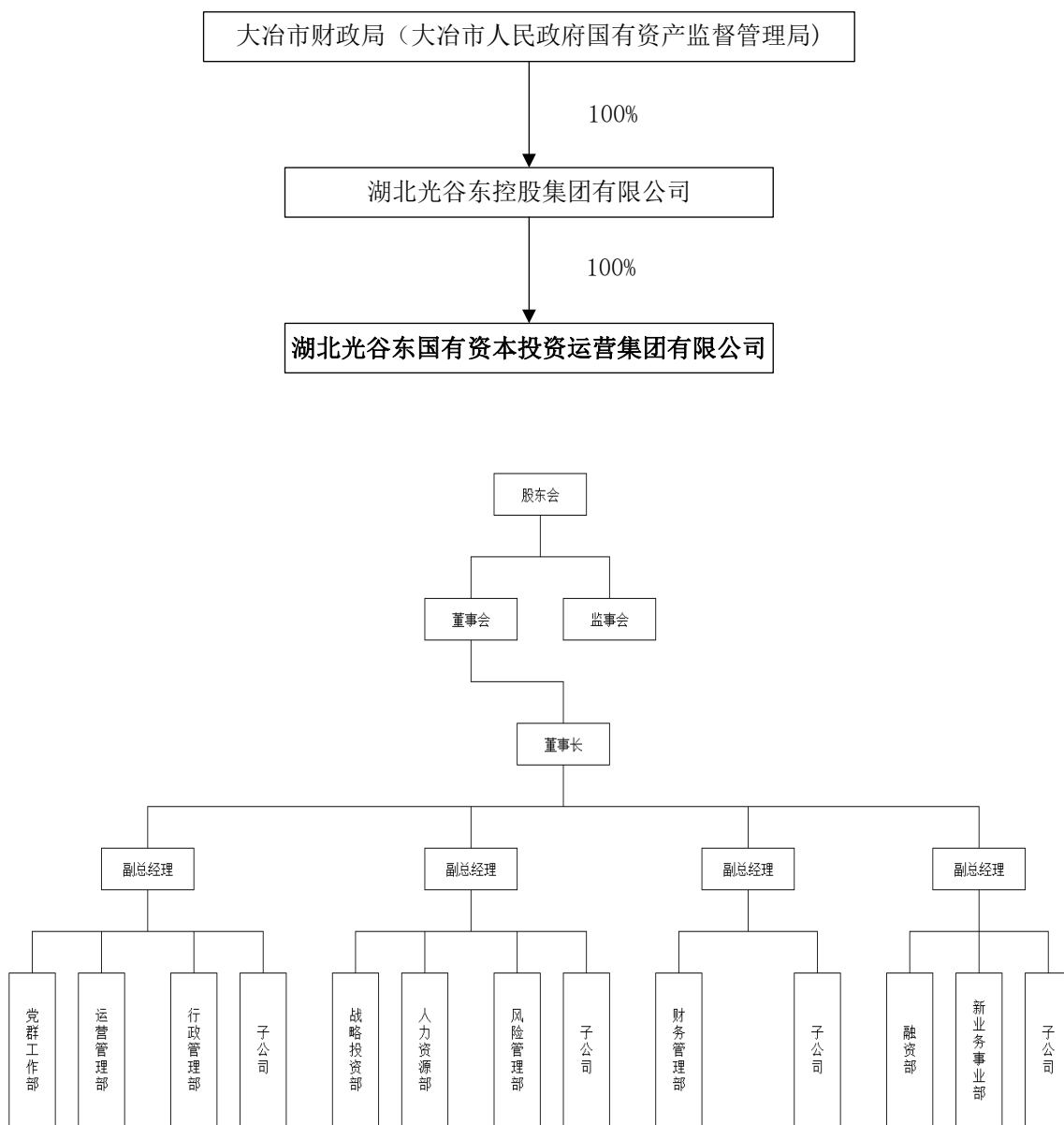
评级结论

综合分析，大公国际维持光谷东国资信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“22 鄂光谷东债/22 光谷东”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年末湖北光谷东国有资本投资运营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 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司主要一级子公司情况

(单位：%)

子公司名称	业务性质	持股比例	取得方式
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	商务服务业	100.00	投资设立
湖北东楚资源有限公司	矿石加工	100.00	投资设立

资料来源：根据公司提供资料整理



1-3 2024 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司新纳入合并范围子公司

(单位：%)

公司名称	业务性质	持股比例	取得方式
上海绿冶通联商贸有限公司	批发和零售业	100.00	直接设立
大冶市灵达矿业有限公司	采矿业	100.00	直接设立
大冶顺赛矿业有限公司	采矿业	100.00	直接设立
湖北光谷东老幼健康产业发展有限公司	卫生和社会工作	100.00	直接设立
湖北光谷东清泉饮料有限责任公司	制造业	100.00	直接设立
湖北光谷东家政服务服务有限公司	居民服务、修理和其他服务业	100.00	直接设立

资料来源：根据公司提供资料整理



1-4 2024 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司不再纳入合并范围子公司

名称	变更原因
大冶市鑫强金属贸易有限公司	无偿划出
大冶市鸿冶供应链管理有限公司	无偿划出
大冶市冶保建材贸易有限责任公司	无偿划出
湖北光谷东冶建工程有限公司	无偿划出
大冶市康穗粮食储备有限公司	无偿划出
大冶市丰实粮食集团有限公司	无偿划出
大冶市优众人力资源有限公司	无偿划出
湖北光谷东人力资源管理有限公司	无偿划出
湖北绿冶产业投资集团有限公司	无偿划出
大冶市新型农房建设开发有限公司	无偿划出
湖北光谷东科信大数据运营有限公司	无偿划出
湖北光谷东智远数字科技有限公司	无偿划出
中晟新能源科技（大冶）有限公司	无偿划出
湖北光谷东顶好智慧能源科技有限公司	无偿划出
湖北光谷东文化旅游投资有限公司	无偿划出
湖北金弘控股集团有限公司	无偿划出
资料来源：根据公司提供资料整理	



附件 2 经营指标

2-1 截至 2024 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保

(单位：万元)

担保人	被担保人	担保余额
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	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	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	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	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	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	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	80,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市融媒体中心	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	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	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	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	20,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市人民医院	18,999.33
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市人民医院	6,928.74
湖北荆楚投资发展有限公司	大冶市中医医院	1,497.48
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	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	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	32,260.00
大冶源湖文化旅游投资开发有限公司	大冶市妇幼保健院	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	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	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	3,000.00
湖北荆楚投资发展有限公司、湖北绿冶再生资源有限公司	大冶市城镇保障性住房建设管理有限公司	7,380.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	湖北元创建设开发有限公司	22,930.23
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	大冶市弘创后勤管理服务有限公司	1,000.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	大冶湖领秀投资发展有限公司	8,200.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	湖北鄂东南两山投资发展有限公司	12,700.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	湖北鄂东南两山投资发展有限公司	80,621.03
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	大冶市丰畅商贸集团有限公司	1,000.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	大冶市鸿冶供应链管理有限公司	1,000.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	湖北光谷东矿贸易有限公司	2,000.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	黄石临空建设投资开发有限公司	15,500.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	黄石临空建设投资开发有限公司	2,000.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	黄石临空建设投资开发有限公司	1,000.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司、湖北鄂东城乡融合产业投资集团有限公司	湖北鄂东南两山投资发展有限公司	950.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司、湖北鄂东城乡融合产业投资集团有限公司	大冶市景秀贸易有限公司	475.00
湖北新铜都城市投资发展集团有限公司、湖北鄂东城乡融合产业投资集团有限公司	湖北黄坪山生态开发有限公司	500.00
大冶市城发房地产置业有限公司	黄石屏峰资源开发有限公司	3,800.00



2-1 截至 2024 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保（续 1）

（单位：万元）

担保人	被担保人	担保余额
大冶市城发房地产业置业有限公司	大冶市兴洁环境修复有限公司	26,317.24
湖北绿冶再生资源有限公司	大冶市城建园林绿化有限公司	800.00
湖北绿冶再生资源有限公司	湖北金柯生态开发有限公司	8,100.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北华灵矿业集团有限公司	4,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市融媒体中心	3,213.34
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市同和矿业有限公司	1,800.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石市力康药业有限公司	1,200.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市龙凤山农业开发集团有限公司	365.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北省三强生态农业开发有限公司	290.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市龙凤山农业开发集团有限公司	165.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北东楚矿业投资有限责任公司	35,500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市德行交通投资建设开发有限公司	15,480.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市德行交通投资建设开发有限公司	12,440.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鄂东南两山投资发展有限公司	12,400.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市交通投资有限公司	10,500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	10,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	9,500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石锦湖生态旅游发展有限公司	10,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	10,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	10,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	6,999.65
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市德行交通投资建设开发有限公司	7,676.64
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市交通投资有限公司	6,875.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	8,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市交通投资有限公司	6,400.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市德行交通投资建设开发有限公司	6,433.69
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北光谷东矿贸易有限公司	7,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石临空水务有限公司	6,700.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石锦湖生态旅游发展有限公司	6,400.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市交通投资有限公司	6,170.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市交通投资有限公司	3,810.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	5,500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	5,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	5,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	3,500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	3,500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市交通投资有限公司	3,437.50
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	3,400.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	3,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	2,925.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市还地桥镇自来水有限公司	2,800.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市金湖城区建设投资开发有限公司	2,700.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石临空水务有限公司	2,200.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石锦湖生态旅游发展有限公司	2,000.00



2-1 截至 2024 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保（续 2）

（单位：万元）

担保人	被担保人	担保余额
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市陈贵镇城镇化建设有限责任公司	2,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	290.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	1,600.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	250.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市鸿冶供应链管理有限公司	985.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石空港城市建设投资有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	120.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市华安爆破有限公司	720.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北瑞佳智能科技有限公司	500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北光谷东控股集团有限公司	500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市金牛铭森生态农业专业合作社	430.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市梅红生态酒店(普通合伙)	430.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北瑞佳智能科技有限公司	400.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北军龙钢业有限公司	360.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北瑞信科技有限公司	360.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北觉宸工艺有限公司	340.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	中德科技（黄石）股份有限公司	295.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市安实模具科技有限公司	255.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石东固混凝土有限公司	247.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石金誉制衣有限公司	240.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北金点科技有限公司	160.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北众深玻璃工程有限公司	120.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石锦湖生态旅游发展有限公司	100.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北创伟科技股份有限公司	96.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市优膳农业科技有限公司	85.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市强广不锈钢制品有限公司	85.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市凯晟家居有限公司	60.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	60.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市凯晟家居有限公司	60.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市凯晟家居有限公司	60.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	60.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	58.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	50.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北创伟科技股份有限公司	48.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	48.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北创伟科技股份有限公司	48.00



2-1 截至 2024 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保（续 3）

（单位：万元）

担保人	被担保人	担保余额
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	48.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北创伟科技股份有限公司	48.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北创伟科技股份有限公司	48.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	48.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	47.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市凯晟家居有限公司	45.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市凯晟家居有限公司	45.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市交通投资有限公司	11,500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石金誉制衣有限公司	240.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北亿隆食品有限公司	78.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北宏兴智能设备有限公司	255.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北光谷东冶建工程有限公司	36,800.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北光谷东中晟新材料有限责任公司	10,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市产城发展投资有限公司	10,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市产城发展投资有限公司	10,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市产城发展投资有限公司	10,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市丰实粮食集团有限公司	8,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	5,371.05
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市产城发展投资有限公司	5,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市产城发展投资有限公司	5,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	4,639.62
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石锦湖生态旅游发展有限公司	3,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市灵乡镇城镇化建设有限责任公司	2,360.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市灵乡镇城镇化建设有限责任公司	2,300.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	2,159.35
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市德发交通园林绿化有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶安丰公路养护有限责任公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市德晟公路工程有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石屏峰资源开发有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市德发交通园林绿化有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市德耀开发建设有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石锦湖生态旅游发展有限公司	1,000.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北光谷东矿贸易有限公司	900.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市交通物流发展有限公司	600.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	551.87
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石锦湖生态旅游发展有限公司	500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石锦湖生态旅游发展有限公司	500.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市金牛铭森生态农业专业合作社	425.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	中聂(湖北)建筑有限公司	400.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶朋仁医院有限公司	390.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北瑞佳智能科技有限公司	380.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北军龙钢业有限公司	360.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北瑞信科技有限公司	337.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北觉宸工艺有限公司	320.00



2-1 截至 2024 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保（续 4）

（单位：万元）

担保人	被担保人	担保余额
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	中德科技（黄石）股份有限公司	280.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫凝建筑装饰工程有限公司	264.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市飞亚模具材料有限公司	260.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶瑞隆粉末涂料有限公司	255.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石建福环保新材料股份有限公司	235.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北创伟科技股份有限公司	220.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市宏富服饰有限公司	180.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石锦湖生态旅游发展有限公司	230.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶刘小红刺绣艺术文化有限公司	175.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫盛卉服饰有限公司	160.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	153.89
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市宏鑫塑料制品有限责任公司	145.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北大王山生态开发有限公司	117.76
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北德尚工贸股份有限公司	80.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市强广不锈钢制品有限公司	80.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市优膳农业科技有限公司	80.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北超丰米业有限公司	80.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	60.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	60.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北鑫索建设有限公司	60.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北创伟科技股份有限公司	48.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北天天红食品有限公司	35.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北天天红食品有限公司	35.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市飞亚模具材料有限公司	262.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	黄石市晨茂铝业有限公司	380.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北磊鑫研磨科技股份有限公司	200.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	湖北金铜铝业有限公司	288.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市德晟公路工程有限公司	4,050.00
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	大冶市交通投资有限公司	17,600.00
合 计		1,334,290.93



2-2 截至 2024 年末子公司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 ¹³	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	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 ¹⁴	195.71	-
拟建项目名称 ¹⁵	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

¹³ 包含已完工未竣工决算项目。

¹⁴ 加总数不一致系尾差原因。

¹⁵ 公司未提供拟建项目的可研报告及立项文件等。



附件 3 主要财务指标

3-1 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

(单位：亿元)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	22.63	18.28	21.20
应收账款	15.54	18.89	6.01
其他应收款	66.93	52.83	53.93
存货	602.84	584.58	447.09
固定资产	7.60	11.64	14.61
总资产	895.22	775.75	620.72
短期借款	6.62	9.01	12.29
其他应付款	166.18	149.87	93.22
流动负债合计	240.64	216.00	164.73
长期借款	87.02	75.31	70.63
应付债券	48.73	33.91	22.17
非流动负债合计	195.44	155.00	139.11
负债合计	436.08	371.00	303.85
实收资本	5.96	5.96	5.46
资本公积	415.48	363.86	278.89
所有者权益	459.14	404.75	316.88
营业收入	65.65	61.08	33.09
利润总额	2.90	2.30	2.13
净利润	2.73	2.45	2.02
经营活动产生的现金流量净额	1.24	-9.28	-1.38
投资活动产生的现金流量净额	-22.14	-12.42	-12.09
筹资活动产生的现金流量净额	22.02	19.19	13.33
EBIT	7.91	7.80	6.90
EBITDA	10.50	10.24	9.24
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.89	0.81	0.79
总有息债务	304.21	249.82	237.18
毛利率（%）	5.62	5.23	9.01
总资产报酬率（%）	0.88	1.01	1.11
净资产收益率（%）	0.59	0.61	0.64
资产负债率（%）	48.71	47.82	48.95
应收账款周转天数（天）	94.39	73.37	141.87
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.11	-0.73	-0.12
担保比率（%）	29.06	19.02	27.87



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	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
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 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/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 担保能力信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA		代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A		代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB		有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB		代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B		代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC		代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC		代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C		濒临破产，没有代偿债务能力。
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。