

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2025】0352 号

湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司“19 冶高投 01/PR 冶高 01”、“19 冶高投 02/PR 冶高 02”、“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”、“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“19 冶高投 01/PR 冶高 01”、“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”、“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”的信用等级均为 AAA，维持“19 冶高投 02/PR 冶高 02”的信用等级为 AA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二五年六月二十三日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），本公司声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与受评对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但不资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。
- 6.本报告自出具日起生效，在受评债项的存续期内有效。其中主体评级结果有效期自 2025 年 6 月 23 日至 2026 年 6 月 22 日有效，该有效期除终止评级外，不因任何原因调整。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出跟踪评级、变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2025 年 6 月 23 日

湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司
主体及相关债项 2025 年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果		跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员	
AA/稳定		2025/6/23	AA/稳定	孟 洁	高 敏	
债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重	得分
19 冶高投 01/PR 冶高 01	AAA	AAA	经营风险	区域环境	100.0%	67.5
19 冶高投 02/PR 冶高 02	AA	AA		业务运营	100.0%	68.0
20 大冶高新绿色债/G20 冶高	AAA	AAA	财务风险	盈利与获现能力	45.0%	25.5
21 冶高投小微 01/21 冶新 01	AAA	AAA		债务负担	20.0%	14.0
22 冶高投小微/22 冶投 01	AAA	AAA		债务保障程度	35.0%	11.3
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”			调整因素			无
主体概况			个体信用状况（BCA）			A+
			评级模型结果			AA
			外部支持调整子级			2
湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司是黄石市大冶湖高新技术产业开发区重要的基础设施建设主体，主要从事大冶湖高新区的基础设施建设业务。大冶湖高新产业投资集团有限公司为公司控股股东，黄石大冶湖高新技术产业开发区管理委员会为公司实际控制人。			注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异			

评级观点

东方金诚认为，跟踪期内，黄石市及其代管的大冶市经济实力很强；公司主营业务区域专营性仍很强，继续得到实际控制人及相关方的支持；兴农担保集团对“19 冶高投 01/PR 冶高 01”、湖北担保集团对“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”、中投保对“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”提供的担保仍具有很强的增信作用。同时，东方金诚也关注到，公司仍面临较大的资本支出压力和短期偿债压力，资金拆借业务存在一定的资金回收风险，资产质量及流动性均一般，对外担保存在一定的代偿风险。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“19 冶高投 01/PR 冶高 01”、“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”、“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”到期不能偿还的风险均极低，“19 冶高投 02/PR 冶高 02”到期不能偿还的风险很低。

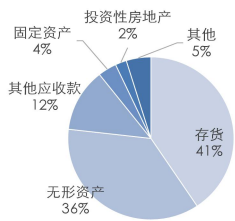
同业比较

项目	湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	湖北荆楚投资发展有限公司	天长市城镇发展（集团）有限公司	眉山市东坡发展投资有限公司
地区	黄石市大冶市	黄石市大冶市	滁州市天长市	眉山市东坡区
GDP 总量（亿元）	930.71	930.71	777.23	648.90
人均 GDP（元）	-	-	126791	-
一般公共预算收入（亿元）	54.26	54.26	52.26	27.27
政府性基金收入（亿元）	51.38	51.38	15.00	15.53
地方政府债务余额（亿元）	175.68	175.68	165.01	135.20
资产总额（亿元）	289.54	482.33	463.01	575.56
所有者权益（亿元）	170.05	237.76	244.73	182.99
营业收入（亿元）	16.12	21.53	24.83	19.68
净利润（亿元）	2.36	1.44	3.91	2.09
资产负债率（%）	41.27	50.71	47.14	68.21

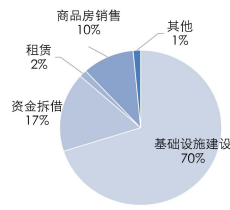
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业企业，表中数据年份均为 2024 年，“-”项为未获取数据（下一页）
注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金诚整理

主要指标及依据

公司资产构成 (2024 年末)



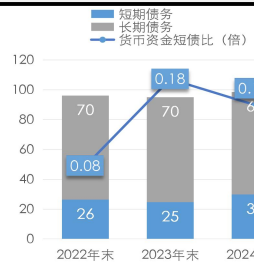
公司营业收入构成 (2024 年)



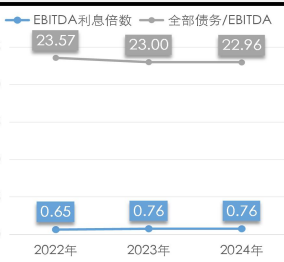
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额	260.99	317.52	289.54
所有者权益	141.25	187.16	170.05
营业收入	9.54	15.85	16.12
净利润	3.00	2.98	2.36
全部债务	95.99	95.02	98.43
资产负债率	45.88	41.06	41.27
全部债务资本化比率	40.46	33.67	36.66

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

	2022 年	2023 年	2024 年
地区	大冶市		
GDP 总量	860.79	863.15	930.71
人均 GDP (元)	-	-	-
一般公共预算收入	40.82	47.58	54.26
政府性基金收入	89.23	36.07	51.38
财政自给率	50.47	61.02	65.02

优势

- 跟踪期内,黄石市经济实力仍很强,其代管的大冶市地区经济保持较快增长,以矿产开采和加工为主,以酒、纺织服装业等为辅的十大支柱产业对地区工业经济支撑作用明显,经济实力很强;
- 公司继续从事大冶湖高新区范围内的基础设施建设业务,主营业务仍具有很强的区域专营性;
- 公司作为大冶湖高新区重要的基础设施建设主体,在财政补贴等方面继续得到实际控制人及相关方的支持;
- 兴农担保集团对“19 冶高投 01/PR 冶高 01”、湖北担保集团对“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”、中投保对“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保均具有很强的增信作用。

关注

- 公司在建及拟建基础设施项目尚需投资规模较大,仍面临较大的资本支出压力;
- 公司资金拆借业务中部分借款企业存在失信记录,面临一定的资金回收风险;
- 公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比很高,且公司资产中未开发利用的尾矿经营权、河砂及砂石经营权规模较大,受限资产规模较大,资产质量及流动性均一般;
- 公司短期债务规模及其占全部债务的比重较高,仍面临较大的短期偿债压力;
- 公司对外担保规模较大,被担保对象区域集中度高,部分被担保对象为民营企业,存在一定的代偿风险。

评级展望

预计黄石市及大冶市经济将保持增长,公司主营业务将保持很强的区域专营地位,能够持续获得实际控制人及相关方的支持,评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA/稳定	AAA(22 冶高投小微/22 冶投 01)	2024/06/25	刘暮茵 高 敏	《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202404)》	阅读原文
AA/稳定	AAA (19 冶高投 01/PR 冶高 01)	2019/01/02	高 路 董攀伟	《城市基础设施建设公司信用评级方法 (2015 年)》	阅读原文

注: 以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额	存续期	增信措施	增信方
19 冶高投 01/PR 冶高 01	2024/06/25	4.50 亿元	2019/01/30~2026/01/30	连带责任保证担保	重庆兴农融资担保集团有限公司/AAA/稳定
19 冶高投 02/PR 冶高 02	2024/06/25	9.50 亿元	2019/04/01~2026/04/01	无	-
20 大冶高新绿色债/G20 冶高	2024/06/25	11.00 亿元	2020/09/24~2027/09/24	连带责任保证担保	湖北省融资担保集团有限责任公司/AAA/稳定
21 冶高投小微 01/21 冶新 01	2024/06/25	4.00 亿元	2021/12/24~2026/12/24	连带责任保证担保	中国投融资担保股份有限公司/AAA/稳定
22 冶高投小微/22 冶投 01	2024/06/25	4.00 亿元	2022/04/26~2027/04/26	连带责任保证担保	中国投融资担保股份有限公司/AAA/稳定

注：“19 冶高投 01/19 冶高 01”、“19 冶高投 02/19 冶高 02”和“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”均设置本金提前偿还条款；“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”均附第 3 年末公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及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”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

大冶湖高新投前身为大冶经济技术开发区集团有限公司，是由大冶城北经济技术开发区管理委员会（以下简称“大冶城北经开区管委会”）和大冶市科利尔保健食品有限公司（以下简称“科利尔食品”）于1995年4月共同出资成立的有限责任公司，初始注册资本为2000.00万元，大冶城北经开区管委会和科利尔食品持股比例分别为95.00%和5.00%。经过多次增资、股权变更及名称变更，截至2024年末，公司注册资本为5.67亿元，实收资本为5.00亿元；大冶湖高新产业投资集团有限公司（以下简称“大冶湖产投集团”）¹和中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）分别持有公司91.50%和8.50%的股权，大冶湖产投集团为公司控股股东，黄石大冶湖高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“大冶湖高新区管委会”）为公司实际控制人。

目前，公司作为黄石大冶湖高新技术产业开发区（以下简称“大冶湖高新区”）重要的基础设施建设主体，主要从事大冶湖高新区范围内基础设施建设业务，同时还从事资金拆借、租赁等业务。

截至2024年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共13家。2024年6月，公司与大冶湖高新产业发展有限公司（以下简称“大冶湖产发公司”）签订股权转让协议，将持有的湖北光谷东领行智能科技有限公司（以下简称“领行科技”）、大冶市城市住房投资有限公司（以下简称“大冶房投”）²无偿划转至大冶湖产发公司。

图表1 截至2024年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	子公司简称	注册资本	持股比例	取得方式
黄石大冶湖联合园区投资发展有限公司	联合园区投资	30000.00	100.00	投资设立
湖北经创建设工程管理有限公司	经创建设	500.00	100.00	投资设立
黄石大冶湖合创园区管理有限公司	合创园区管理	500.00	100.00	投资设立
大冶市弘创后勤管理服务有限公司	弘创后勤管理	100.00	100.00	投资设立
湖北中能业供应链管理有限公司	中能业供应链	500.00	80.00	投资设立
湖北光谷东领巢智能科技有限公司	领巢科技	1000.00	100.00	投资设立
湖北光谷东领诚智能科技有限公司	领诚科技	1000.00	100.00	投资设立
湖北元创建设开发有限公司	元创建设	10000.00	100.00	投资设立
黄石大冶湖园区科技发展有限公司	园区科技发展	2000.00	100.00	投资设立

¹ 大冶湖产投集团是大冶湖高新区最重要的基础设施建设和园区开发运营主体，主要从事大冶湖高新区范围内基础设施及保障房建设业务，同时还从事贸易、商品房销售等业务。截至2024年末，大冶湖产投集团注册资本为20.00亿元，大冶湖高新区管委会为其唯一股东和实际控制人。

² 2024年7月15日，公司发布了《湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司关于丧失对重要子公司的实际控制权的公告》，该公告中披露，根据控股股东大冶湖产投集团优化资产配置要求，将公司持有的子公司大冶房投股权无偿划转至大冶湖产发公司。截至2023年末，大冶房投总资产28.90亿元，净资产11.26亿元；2023年，大冶房投营业收入2.86亿元，净利润0.51亿元。

图表 1 截至 2024 年末公司纳入合并范围的直接控股子公司情况（单位：万元、%）

子公司名称	子公司简称	注册资本	持股比例	取得方式
大冶市益创科技融资担保有限责任公司 ³	益创融资担保	10000.00	100.00	投资设立
大冶高洁环卫管理有限公司	高洁环卫	5.00	100.00	投资设立
国控贵旺（大冶）实业发展有限公司 ⁴	贵旺公司	4950.00	100.00	无偿划转
大冶市创拓房地产开发有限公司	创拓房地产	1041.00	100.00	无偿划转

资料来源：公司提供及公开资料，东方金诚整理

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，“19 冶高投 01/PR 冶高 01”、“19 冶高投 02/PR 冶高 02”、“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”已按时兑付本息；“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”已按时付息，尚未到本金兑付日。

截至本报告出具日，“19 冶高投 01/PR 冶高 01”、“19 冶高投 02/PR 冶高 02”、“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”、“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”募集资金均已使用完毕。

重庆兴农融资担保集团有限公司（以下简称“兴农担保集团”）为“19 冶高投 01/PR 冶高 01”的本息到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。湖北省融资担保集团有限责任公司（以下简称“湖北担保集团”）为“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”的本息到期兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。中国投融资担保股份有限公司（以下简称“中投保”）为“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”的本息到期兑付提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

个体信用状况

行业分析

以“控增化存”为核心的化债政策全面落地，地方化债压力有所减轻，监管“防风险”与“促发展”双轨并行

2024 年以来，我国持续深化地方政府债务风险防控体系建设，以“控增化存”为核心的化债政策全面落地。随着各项化债补充政策落地以及置换隐性债务的地方政府债大规模供给，地方化债压力有所减轻。预计未来城投行业监管政策将延续“严控新增债务”的主基调，并更加注重“防风险”与“促发展”双平衡，加快推动城投公司改革转型，从“化债中发展”转向“发展中化债”。

城投公司信用风险总体可控，市场化转型加快推进，但所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势，需警惕转型过程中衍生的经营风险

随着“一揽子化债”政策全面落地，尾部城投公司短期流动性风险持续缓解，债务风险总体可控，预计城投公司公募债券违约的概率依然很低。然而在地方财政运行延续“紧平衡”的

³ 2025 年 2 月，该企业唯一股东变更为黄石市人民政府国有资产监督管理委员会，并更名为黄石市鄂东融资担保有限公司。

⁴ 原名为湖北贵旺公司发展有限公司，2024 年 1 月更为现名。

背景下，行业深层矛盾犹存，部分区域负面舆情仍时有发生，流动性紧张的局面尚未得到根本性缓解。长期来看仍需进一步理顺财政机制体制、转变地方经济发展模式、加快城投公司实质性转型。

当前市场及政策环境下，城投公司退平台和转型进程料将加速。但由于区域经济发展水平、资源禀赋、产业基础等差异，不同地区城投公司所面临的转型难度各异，转型进程已呈分化趋势。未来，城投公司转型应依托城市、赋能城市，充分考虑所在区域的发展阶段和产业特点，避免非理性转型带来的经营风险。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入保持增长，主要来自基础设施建设收入；毛利润和综合毛利率大幅提升

目前，公司作为大冶湖高新区重要的基础设施建设主体，主要从事大冶湖高新区范围内基础设施建设业务，同时还从事资金拆借、租赁等业务。2024年6月，随着子公司大冶房投被无偿划出，公司不再从事商品房销售和保障房建设业务。

近年来，公司营业收入保持增长，主要来自基础设施建设收入。其中，随着基础设施建设项目完工结转，公司基础设施建设收入保持增长；资金拆借业务产生的利息收入规模有所波动，拆借对象多为大冶湖高新区内招商引资入驻的民营企业；租赁收入小幅波动，来源于公司房屋、门面、广告牌等经营性资产租金收入；商品房销售收入有所波动，其中2024年仅包含1~5月收入，主要系2024年6月从事该业务的大冶房投被无偿划出，不再纳入公司合并范围所致，公司此后不再产生商品房销售收入；保障房建设业务将项目管理费确认为收入，收入规模很小，由于已完工项目均已于以前年度完成结算，2024年公司未确认保障房建设收入，随着大冶房投被无偿划出，公司将不再产生保障房建设收入。

近年来，公司毛利润持续提升，综合毛利率波动增长。其中，2024年公司毛利润和综合毛利率增幅较大，一方面是由于占营业收入比重较高的基础设施建设业务毛利率上升，另一方面是由于毛利率为100%的资金拆借收入占营业收入比重大幅提升。

图表2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2022年		2023年		2024年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础设施建设	7.96	83.44	11.09	69.97	11.30	70.09
资金拆借	0.83	8.69	0.58	3.67	2.66	16.50
租赁	0.23	2.39	0.22	1.38	0.24	1.51
商品房销售	0.18	1.86	2.81	17.72	1.68	10.41
保障房建设	0.05	0.57	0.03	0.16	-	-
其他	0.29	3.05	1.13	7.10	0.24	1.49
营业收入合计	9.54	100.00	15.85	100.00	16.12	100.00

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设	0.89	11.17	1.14	10.28	1.44	12.77
资金拆借	0.83	100.00	0.58	100.00	2.66	100.00
租赁	0.22	94.96	0.20	92.43	0.11	47.07
商品房销售	0.03	18.11	0.75	26.84	0.35	21.06
保障房建设	0.05	100.00	0.03	100.00	-	-
其他	0.04	13.29	0.05	4.01	0.02	10.33
合计	2.06	21.60	2.75	17.33	4.60	28.51

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

基础设施建设

公司主要从事大冶湖高新区范围内的基础设施建设，业务区域专营性很强

公司作为大冶湖高新区重要的基础设施建设主体，主要从事大冶湖高新区范围内的基础设施建设业务，业务具有很强的区域专营性。该业务主要由公司本部及子公司经创建设负责。

公司基础设施建设业务主要采取委托代建模式。委托代建模式下，公司每年与大冶湖高新区管委会就当年需建设的基础设施及保障房项目签订协议，并具体负责项目的投融资以及建设过程中的管理监督等工作，项目建设资金主要来源于公司自有资金、外部融资和财政资金。项目完工并经由大冶湖高新区管委会验收确认后，大冶湖高新区管委会按年度根据项目的实际投资成本加成一定比例与公司进行结算，公司据此确认基础设施建设收入并结转相应成本。

近年来，公司承接了大量园区开发以及道路、桥梁、绿化等市政建设类项目，对完善大冶湖高新区的基础设施建设水平及提高居民生活水平具有重要意义。2022 年~2024 年，公司分别实现基础设施建设收入 7.96 亿元、11.09 亿元和 11.30 亿元，随着基础设施建设项目完工结转保持增长；毛利率分别为 11.17%、10.28%和 12.77%，总体较为稳定。

公司在建及拟建基础设施项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力

截至 2024 年末，公司重点在建基础设施项目如下图表所示，计划总投资为 28.42 亿元，尚需投资 16.84 亿元。

图表 3 截至 2024 年末公司重点在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	累计投资	尚需投资
双港 AB 地块	6.96	3.20	3.76
罗家桥港流域水环境综合治理工程	6.50	1.70	4.80
团塆棚户区改造工程	6.48	2.98	3.51
城西北工业园产城融合示范区	4.50	2.19	2.31
攀宇工业园产城融合示范园	2.30	1.30	1.00
石洪甫棚户区改造工程	1.68	0.22	1.46
合计	28.42	11.59	16.84

注：1、表中仅列示重点在建项目，为不完整列示；2、所涉数据的尾数差异系四舍五入所致（全文同）。

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司重点拟建基础设施项目如下图表所示，计划总投资为 7.10 亿元。总体来看，公司在建及拟建基础设施项目尚需投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

图表 4 截至 2024 年末公司重点拟建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划建设周期	计划总投资
陈贵马鞍山工业园	24 个月	4.50
大冶市长城汽车零部件配套产业园	15 个月	2.45
铜都大道、长乐大道两侧生态停车场	8 个月	0.15
合计	-	7.10

资料来源：公司提供，东方金诚整理

资金拆借

公司资金拆借业务主要为大冶湖高新区内高新技术企业提供借款并获取借款利息收入，毛利率很高，是公司利润的重要补充；但部分借款企业存在失信记录，公司面临一定的资金回收风险

公司资金拆借业务主要是公司响应政府指示，为支持大冶湖高新区内高新技术企业发展而提供相关借款，公司获取借款利息收入。公司对前述企业的借款有助于推进对应产业项目的顺利落地，支持大冶湖高新区的产业和经济发展。2022 年~2024 年，公司分别确认资金拆借收入 0.83 亿元、0.58 亿元和 2.66 亿元，其中 2024 年同比增幅较大，主要系对湖北大冶汉龙汽车有限公司（以下简称“汉龙汽车”）和湖北大冶汉龙发动机有限公司（以下简称“汉龙发动机”）⁵借款确认利息收入 2.62 亿元；毛利率均为 100%，是公司利润的重要补充。

截至 2024 年末，公司提供借款的企业主要包含湖北正阳建筑工程有限公司⁶（余额 0.98 亿元）、河南省第一建筑工程集团有限责任公司⁷（余额 0.37 亿元）、湖北欧蓓莎贸易有限公司（余额 0.06 亿元）、大冶市金鹿塑业有限公司⁸（余额 0.06 亿元）、湖北新农垦建设工程有限公司⁹（余额 0.03 亿元），部分借款企业存在失信被执行记录，公司面临一定的资金回收风险。同期末，公司对汉龙汽车及汉龙发动机的借款利息已全部确认收入。

其他业务

公司其他业务收入包含租赁收入、商品房销售收入、保障房建设收入等；2024 年 6 月，随着子公司被无偿划出，公司不再产生商品房销售收入和保障房建设收入

1、租赁

租赁业务方面，公司按照有偿租赁经营使用的原则，将持有的房屋、门面、广告牌等经营性资产租赁给个体户，按期收取租金。2022 年~2024 年，公司分别实现租赁收入 0.23 亿元、0.22 亿元和 0.24 亿元，该业务收入占营业收入比重较小。

2、商品房销售

⁵ 截至 2025 年 6 月 7 日，汉龙汽车存在 4 条失信被执行记录、3 条被执行记录；汉龙发动机存在 2 条失信被执行记录。

⁶ 截至 2025 年 6 月 7 日，湖北正阳建筑工程有限公司存在 9 条失信被执行记录、5 条被执行记录。

⁷ 截至 2025 年 6 月 7 日，河南省第一建筑工程集团有限责任公司存在 12 条被执行记录。

⁸ 截至 2025 年 6 月 7 日，大冶市金鹿塑业有限公司存在 1 条失信被执行记录、1 条被执行记录。

⁹ 截至 2025 年 6 月 7 日，湖北新农垦建设工程有限公司存在 3 条被执行记录。

公司商品房销售业务由原子公司大冶房投负责。大冶房投通过自有土地出资，与私营地产商合资成立项目公司联合开发商品房项目，项目建成后由项目公司负责对外销售。2022年~2024年，公司分别确认商品房销售收入0.18亿元、2.81亿元和1.68亿元，均来自大冶房投下属的誉邦·长乐府项目，其中2024年商品房销售业务仅包含1~5月收入，主要系2024年6月大冶房投被无偿划转至大冶湖产发公司，不再纳入公司合并范围所致。大冶房投划出后，公司此后不再产生商品房销售收入。

3、保障房建设

公司保障房建设业务由原子公司大冶房投负责。大冶湖高新区管委会与大冶房投签署了《城市保障性安居工程项目建设管理合作协议书》，约定由大冶房投负责保障性住房（公租房、廉租房、经济适用房）、旧城改造等项目建设，建设资金来源于大冶房投自筹及财政资金。项目结算方面，各年度末，由大冶湖高新区管委会按照项目所发生的实际支出成本的一定比例向大冶房投支付项目管理费，经双方确认并签订当年《工程项目管理费确认函》后进行项目建设管理费结算。公司在每年年末将项目管理费确认为保障房建设收入，因此该业务成本为0，毛利率为100%。2022年~2023年，公司保障房建设收入分别为548万元和251万元，由于已完工项目已于之前年度完成结算，2024年公司未确认保障房建设收入；2024年6月大冶房投被无偿划出后，公司不再产生保障房建设收入。

企业管理

产权结构

截至2024年末，公司注册资本为5.67亿元，实收资本为5.00亿元；大冶湖产投集团和农发基金分别持有公司91.50%和8.50%的股权，大冶湖产投集团为公司控股股东，大冶湖高新区管委会为公司实际控制人。

治理结构

公司按照《公司法》及其他有关法律法规的要求，设立股东会、董事会、监事会和经理层。公司股东会负责决定公司的经营方针和投资计划、选举非由职工代表担任的董事和监事等事项。公司董事会成员为3人，由股东会选举产生，设董事长1人，由董事会过半数选举产生；董事每届任期3年，任期届满，连选可以连任。公司监事会成员为3人，其中2名由股东会选举产生，1名由职工代表大会选举产生，设监事会主席1人，由全体监事过半数选举产生；监事每届任期3年，任期届满，连选可以连任。公司设总经理1人，由董事会聘任或者解聘，负责主持公司的日常经营管理工作。

管理水平

组织机构设置方面，公司内部设有综合部、党群工作部、监察室（审计工作部）、融资一部、融资二部、风险控制部、计划财务部、资产经营部和投资发展部共9个职能部门，符合公司业务发展需求。制度建设方面，公司形成了内部控制制度，对包括财务管理、人员管理、对外担保、信息披露等方面进行了规范和内部控制。

财务分析

财务质量

公司提供了 2022 年~2024 年合并财务报表。大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年~2023 年合并财务数据进行了审计，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年合并财务数据进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2024 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 13 家（详见图表 1）。2022 年末，公司合并范围内直接控股子公司共 18 家。2023 年，公司合并范围内直接控股子公司新增 2 家，即通过无偿划拨取得的贵旺公司以及新设成立的益创融资担保；同时减少 6 家¹⁰。2024 年，公司合并范围内直接控股子公司新增 1 家，即高洁环卫；同时减少 2 家，即无偿划出的领行科技和大冶房投。

资产构成与资产质量

公司资产总额有所波动，以流动资产为主，但流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比很高，且公司资产中未开发利用的尾矿经营权、河砂及砂石经营权规模较大，资产质量及流动性均一般

近年来，公司资产总额有所波动，构成上以流动资产为主。公司流动资产主要由存货和其他应收款构成。

公司存货为流动资产最主要的组成部分，近年来有所波动。2024 年末，公司存货中未结算的基础设施项目成本 101.93 亿元；土地使用权 15.65 亿元，多数系通过招拍挂取得，土地用途包括城镇住宅用地、其他商服用地、工业用地、商住用地、批发零售用地、商业用地等。

公司其他应收款主要是公司与大冶市属企业和大冶湖高新园区内企业等非关联方的往来款和借款。2024 年末，公司其他应收款主要由往来款 22.83 亿元和借款 14.05 亿元构成，账龄集中于 4 年以内，累计计提坏账准备 0.57 亿元；同期末，公司其他应收款前五名应收对象分别为湖北荆楚投资发展有限公司（以下简称“荆楚投资”，国企，7.98 亿元）、大冶湖产投集团（7.84 亿元）、大冶湖高新区管委会（6.26 亿元）、大冶市罗家桥街道办事处（2.09 亿元）和湖北省工业建筑集团有限公司¹¹（国企，1.22 亿元），合计占比 68.94%。

2024 年末，公司其他应收款下降较多主要系通过尾矿资源抵债的方式收回对大冶市经创资产经营有限公司（以下简称“大冶经创”）的应收债权本息所致。公司其他应收款中对大冶经创的应收债权本息原为对汉龙汽车及汉龙发动机的借款，由于汉龙汽车和汉龙发动机未按时足额归还借款，为化解该笔其他应收款回收风险，大冶经创根据《债权转让协议》受让相关款项，

¹⁰ 2023 年，公司与大冶湖领秀投资发展有限公司签订股权转让协议，将持有的湖北高创新能源发展有限公司、湖北欣创再生资源有限公司、湖北楠砥建筑工程有限公司（现为黄石高新建设工程有限公司）、湖北裕创商贸有限公司和大冶市宁康养老服务有限公司 100%的股权无偿转让。同年，公司与大冶湖产投集团签订股权转让协议，将持有的大冶市美创园林绿化有限公司（现为大冶湖高新产业发展有限公司）100%的股权无偿转让。截至 2024 年末，上述股权转让涉及工商变更事项均已办理完毕。

¹¹ 截至 2025 年 6 月 7 日，湖北省工业建筑集团有限公司存在 9 条被执行记录。

根据协议约定剩余债权转让价款 25.08 亿元由大冶经创偿还至公司¹²。2021 年 3 月，大冶经创向公司支付债权借款 1.00 亿元；2022 年 6 月，大冶经创向公司支付债权借款 6.31 亿元；2023 年 12 月，大冶经创向公司支付债权借款 1.23 亿元；2024 年 12 月，大冶经创与公司签订《资产抵债协议》，大冶经创将大冶市天佑矿业有限公司尾矿库等 10 处尾矿资源用于抵偿对公司的欠款本息，抵债物在评估基准日 2024 年 12 月 5 日的评估价值为 16.62 亿元¹³。截至 2024 年末，大冶经创通过现金、以资抵债方式还款合计 28.66 亿元。同期末，公司对大冶经创其他应收款余额为 0.50 亿元，均为往来款。

图表 5 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
资产总额	260.99	317.52	289.54
流动资产	171.69	187.24	162.67
存货	119.40	123.83	117.58
其他应收款	47.82	54.74	36.37
非流动资产	89.30	130.29	126.87
无形资产	51.21	93.52	104.79
固定资产	9.98	10.52	10.56
投资性房地产	18.67	18.48	6.36

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

公司非流动资产主要由无形资产、固定资产和投资性房地产构成。公司无形资产主要由土地使用权和经营管理权构成，近年来规模持续增长，其中 2023 年末大幅增长主要系公司合并范围新增贵旺公司导致尾矿库尾矿经营权相应增加所致¹⁴；2024 年末有所增长主要系收到大冶经创转让的大冶市天佑矿业有限公司尾矿库等 10 处尾矿资源。总体来看，公司以尾矿经营权、河砂及砂石矿经营权为主的无形资产规模及其占总资产的比重较大，该类资产按评估价值入账，公司无形资产面临减值的风险。对于相关河砂矿石、尾矿库资产，公司计划通过子公司开采销售砂石、尾矿等获取收益，但截至本报告出具日，上述资产尚未进入运营阶段，且相关业务开展易受政策等因素影响，需关注公司尾矿经营权、河砂及砂石矿经营权的未来收益表现。

公司固定资产小幅增长，主要为公司购买的办公楼，供大冶湖高新区管委会和公司办公使用。公司投资性房地产主要为公司持有的商铺、住宅等资产，2024 年末大幅下降主要系大冶房投无偿划出所致。

¹² 该款项形成过程具体如下：（1）2020 年 12 月，根据大冶市人民政府印发的《关于转让持有汉龙公司债权的实施方案》（冶政办函【2020】34 号），公司将其持有的汉龙汽车及汉龙发动机的债权转让给大冶交投，债权转让价款为 28.58 亿元，其中债权本金 22.15 亿元。2021 年 2 月 7 日和 2 月 18 日，大冶交投合计向公司支付上述债权价款 3.50 亿元。（2）2021 年 2 月，根据《市人民政府办公室关于印发平台公司转让其持有汉龙公司债权实施方案的通知》（冶政发【2021】14 号），大冶交投将其持有的汉龙汽车及汉龙发动机债权依法依规转让给大冶经创。（3）2021 年 3 月，根据公司与大冶交投、汉龙汽车、汉龙发动机及大冶经创签订的《债权转让协议》，约定将大冶交投持有的汉龙汽车及汉龙发动机债权转让至大冶经创，债权转让价款为 28.58 亿元，由大冶经创直接向公司支付，因而形成公司对大冶经创的大额其他应收款；同月，根据公司与大冶交投及大冶经创签订的《补充协议书》，大冶交投已偿付公司的 3.50 亿元款项由大冶经创在 5 年内向大冶交投支付，剩余债权转让价款 25.08 亿元（即本金转让价款 18.65 亿元和利息转让价款 6.43 亿元）由大冶经创向公司在 5 年内分期付清。

¹³ 根据中达致远房地产资产评估（武汉）有限公司出具的《湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司以财务报告为目的（入账）涉及的大冶市天佑矿业有限公司尾矿库等 10 处尾矿资源经营权评估项目资产评估报告》（中达致远（咨）评报字【2024】第 1838 号）。

¹⁴ 根据《中共大冶市陈贵镇委员会第 6 次常委会会议纪要》，大冶市陈贵镇党政办公室于 2023 年 3 月 13 日研究同意了将大冶市天佑矿业有限公司等 9 个尾矿库移交贵旺公司管理事宜、同意将铜山口尾矿库移交贵旺公司事宜并同意公司全资控股贵旺公司事宜，相关方于 2023 年 6 月 28 日办妥工商变更登记，贵旺公司控股股东由大冶市陈贵镇民营经济服务中心变更为公司。

图表 6 公司尾矿经营权、河砂及砂石矿经营权评估情况明细表（单位：万吨、年、亿元）

权利名称	权利主体	种类	总储量	入账方式	入账年份	评估文号	入账评估价值
三里七湖、东港、铁金港的河砂及砂石矿经营权和管理权	公司本部	河砂及砂石矿	1825.78	评估	2022	中达致远（咨）评报字[2022]第 0328 号	22.36
胜利幽水库、长海垅水库、长流港河的河砂及砂石矿经营权和管理权	公司本部	河砂及砂石矿	490.15	评估	2022	中达致远（咨）评报字[2022]第 0868 号	6.00
铜山口尾矿库尾矿经营权	贵旺公司	尾砂	5439.92	评估	2023	立勤资评报字（2023）第 032 号	20.73
九座尾矿库尾矿经营权	贵旺公司	尾砂	499.75	评估	2023	立勤资评报字（2023）第 033 号	21.17
大冶市天佑矿业有限公司尾矿库等 10 处尾矿资源经营权	公司本部	尾砂	344.77	评估	2024	中达致远（咨）评报字[2024]第 1838 号	16.62
合计	-	-	-	-	-	-	86.88

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司受限资产规模较大，对资产流动性造成一定不利影响

截至 2024 年末，公司受限资产合计为 41.24 亿元，占同期末资产总额和净资产的比重分别为 14.24%和 24.25%，包括因借款抵押受限的无形资产 13.61 亿元、存货 9.30 亿元、固定资产 8.90 亿元、投资性房地产 6.02 亿元，以及因借款质押受限的货币资金 3.41 亿元。总体来看，公司受限资产规模较大，对资产流动性造成一定不利影响。

资本结构

公司所有者权益有所波动，2024 年末受子公司无偿划出影响同比减少，构成上以资本公积为主

近年来，公司所有者权益有所波动，主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。其中，公司实收资本保持 5.00 亿元不变；资本公积主要为实际控制人及相关方历年来向公司无偿注入的土地、资本金和股权所形成，2023 年末大幅增长主要系收到无偿划拨的贵旺公司 100%的股权所致，2024 年末有所下降主要系无偿划出大冶房投所致；未分配利润保持增长，主要为公司经营产生的净利润累积。

图表 7 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
所有者权益	141.25	187.16	170.05
实收资本	5.00	5.00	5.00
资本公积	106.89	149.82	135.79
未分配利润	18.75	21.36	23.44

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

公司负债总额有所波动，负债结构以非流动负债为主

近年来，公司负债总额有所波动，负债结构以非流动负债为主。公司流动负债主要由一年内到期的非流动负债、其他应付款和合同负债构成。

公司一年内到期的非流动负债有所波动，2024 年末由一年内到期的应付债券 16.47 亿元、长期借款 3.43 亿元和长期应付款 0.51 亿元构成；其他应付款有所波动，主要为往来款和借款；合同负债主要为预收的房款及工程款等，2024 年末大幅下降主要系大冶房投无偿划出所致。

图表 8 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
负债总额	119.74	130.37	119.49
流动负债	43.94	53.44	47.75
一年内到期的非流动负债	19.33	15.73	20.42
其他应付款	15.88	25.78	19.79
合同负债	6.17	6.79	0.41
非流动负债	75.80	76.93	71.74
长期借款	20.71	24.03	31.41
应付债券	46.36	41.01	30.26
长期应付款	5.96	9.20	9.49

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。公司长期借款逐年增长，2024 年末包括（含一年内到期部分）抵押借款 25.64 亿元、质押借款 6.10 亿元和保证借款 3.10 亿元，借款银行主要为中国农业发展银行、农业银行、工商银行、兴业银行、光大银行、武汉众邦银行、汉口银行等，借款资金主要用于项目建设、补充流动资金等，利率集中在 3.55%~6.30%。公司应付债券逐年下降，系公司本部发行的企业债和私募债。公司长期应付款主要为非银行机构借款和专项应付款，其中非银行机构借款主要为租赁借款等，专项应付款为政府拨付的项目建设资金。

公司全部债务有所波动，以长期债务为主；但短期债务规模及其占比较高，面临较大的短期偿债压力

近年来，公司全部债务有所波动，结构上以长期债务为主；但短期债务规模及其占比较高，面临较大的短期偿债压力。近年来，公司资产负债率波动下降，预计未来随着项目的持续推进，公司债务率水平或将上升。

图表 9 公司债务指标情况（单位：亿元）

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
全部债务	95.99	95.02	98.43
其中：短期债务	26.43	24.71	29.88
长期债务	69.56	70.31	68.55
资产负债率（%）	45.88	41.06	41.27

注：上述有息债务统计包括利息。
资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

公司对外担保规模较大，被担保对象区域集中度高，部分被担保对象为民营企业，存在一定的代偿风险

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 45.85 亿元，担保比率为 26.96%，其中对湖北光谷

东国有资本投资运营集团有限公司等当地国有企业担保余额为 41.03 亿元，对民营企业湖北工冶建设有限公司的担保余额为 4.82 亿元。总体来看，公司对外担保规模较大，被担保对象区域集中度高，部分被担保对象为民营企业，存在一定的代偿风险。

图表 10 截至 2024 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保对象	企业性质	担保余额
湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司	国有企业	221433.35
大冶源湖文化旅游投资开发有限公司	国有企业	76750.00
黄石临空建设投资开发有限公司	国有企业	54250.00
湖北工冶建设有限公司 ¹⁵	民营企业	48199.00
大冶市森农水利投资有限公司	国有企业	45270.00
大冶产鑫矿业有限公司	国有企业	10652.84
大冶市德晟公路工程有限公司	国有企业	950.00
大冶市德发交通园林绿化有限公司	国有企业	950.00
合计	-	458455.19

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

盈利能力

公司营业收入持续增长，但利润总额对财政补贴依赖程度较高，主要盈利指标处于较低水平，整体盈利能力较弱

近年来，公司营业收入持续增长，营业利润率波动增长；期间费用主要为财务费用和管理费用，对利润造成一定侵蚀；利润总额小幅波动，净利润逐年下降，利润总额对财政补贴依赖程度较高。从盈利指标来看，公司总资本收益率和净资产收益率均处于较低水平且逐年下降，整体盈利能力较弱。

图表 11 公司主要盈利数据及指标情况（单位：亿元、%）

指标	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入	9.54	15.85	16.12
营业利润率	19.90	16.02	26.84
期间费用	1.49	1.49	1.66
期间费用/营业收入	15.62	9.43	10.31
利润总额	3.00	2.98	3.06
其中：财政补贴	2.48	1.38	1.01
净利润	3.00	2.98	2.36
总资本收益率	1.46	1.20	1.11
净资产收益率	2.12	1.59	1.39

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

现金流

公司经营性现金流易受波动较大的项目结算款和往来款等影响而稳定性欠佳；投资性现金流和筹资性现金流波动较大，资金来源对筹资活动的依赖程度较高

¹⁵ 湖北工冶建设有限公司由湖北元泰工建股权投资基金管理有限公司（民企）、湖北省工业建筑集团有限公司（国企）和公司分别持股 51%、29%和 20%。

公司经营活动现金流入主要为收到基础设施建设项目结算款、往来款和财政补贴等形成；现金收入比率逐年下降，主营业务现金回款能力有所减弱；经营活动现金流出主要为支付项目建设成本、往来款拆借等形成。近年来，公司经营性现金流持续净流入，但易受波动性较大的项目结算款和往来款等影响而稳定性欠佳。

公司投资活动现金流入主要为收回投资及企业间资金拆借本金等形成；投资活动现金流出主要为购置土地等资产、企业间资金拆借支出等形成，其中拆借对象主要为大冶市国有企业、大冶市或下属乡镇的中小微企业和优质招商引资民营企业。2022年，公司投资性现金流为净流入，主要系大冶湖高新区招商引资企业偿还公司借款所致；2023年，公司投资性现金流由净流入转为净流出；2024年，公司投资性现金流净流出规模同比增长。

公司筹资活动现金流入主要为取得借款及政府拨入资金等形成；筹资活动现金流出主要为偿还债务本息等形成。近年来，公司筹资性现金流大多呈净流入状态，其中2022年为净流出7.15亿元，主要系当期公司借款流入较少以及偿还到期债务较多所致。总体来看，公司筹资活动现金流波动较大，资金来源对筹资活动的依赖程度较高。

图表 12 公司主要现金流情况（单位：亿元、%）

科目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入	18.78	30.32	25.33
现金收入比率	115.23	98.27	74.78
经营活动现金流出	17.03	27.85	22.98
经营活动现金流量净额	1.76	2.47	2.35
投资活动现金流入	31.53	13.74	1.44
投资活动现金流出	27.44	16.10	6.54
投资活动现金流量净额	4.09	-2.36	-5.10
筹资活动现金流入	24.05	35.80	29.97
筹资活动现金流出	31.19	34.58	29.65
筹资活动现金流量净额	-7.15	1.22	0.31
现金及现金等价物净增加额	-1.30	1.33	-2.44

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

偿债能力

考虑到公司承担了大冶湖高新区范围内的基础设施建设，业务区域专营性、业务稳定性及可持续性均很强，整体来看，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债能力指标来看，公司流动比率和速动比率逐年下降，且流动资产中变现能力较弱的存货及其他应收款占比较高，受限资产规模较大，流动资产对流动负债的实际保障能力较弱；货币资金对短期债务的覆盖程度很低；经营性现金流保持净流入，可对流动负债形成一定保障，但公司经营性现金流对波动性较大的项目结算款和往来款等依赖较大，对到期债务的保障缺乏稳定性。

从长期偿债能力指标来看，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率总体有所下降；EBITDA 对利息的保障能力有所提升，但对全部债务的覆盖程度很低。

图表 13 公司偿债能力指标

指标	2022 年	2023 年	2024 年
流动比率 (%)	390.72	350.37	340.66
速动比率 (%)	119.01	118.66	94.42
货币资金短债比 (倍)	0.08	0.18	0.15
经营现金流动负债比率 (%)	4.00	4.63	4.92
长期债务资本化比率 (%)	33.00	27.31	28.73
全部债务资本化比率 (%)	40.46	33.67	36.66
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.65	0.76	0.76
全部债务/EBITDA (倍)	23.57	23.00	22.96

资料来源：公司审计报告及公司提供，东方金诚整理

截至 2024 年末，公司未来一年内到期债务规模为 29.88 亿元，面临较大的短期偿债压力，公司计划通过经营性现金流入、新增融资等方式偿还到期债务。经营活动所得资金方面，2024 年公司经营性净现金流为 2.35 亿元，但公司经营活动现金流易受波动性较大的项目结算款和往来款等影响，对到期债务偿还存在一定的不确定性。间接融资方面，截至 2024 年末，公司获得主要贷款银行授信额度合计 75.39 亿元，尚未使用额度 22.37 亿元。直接融资方面，截至本报告出具日，公司已获批且尚未发行的债券批文额度为 11.50 亿元私募债。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱，但考虑到公司承担了大冶湖高新区范围内的基础设施建设，业务区域专营性、业务稳定性及可持续性均很强，具备一定的备用流动性，整体来看，公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2025 年 5 月 9 日，公司本部已结清及未结清贷款中均无不良或关注类款项。截至本报告出具日，公司于资本市场发行的各类债券均已按期履约偿付本息。

公司于 2025 年 4 月 23 日发布《湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司关于收到湖北证监局警示函的公告》称，中国证券监督管理委员会湖北监管局（以下简称“湖北证监局”）于 2025 年 4 月 10 日出具《湖北证监局关于对湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司采取出具警示函监管措施的决定》（【2025】26 号），经查，公司在债券发行环节，存在间接认购自身发行的公司债券等行为，上述行为违反了《公司债券发行与交易管理办法》（证监会令第 180 号）第四十五条的规定，根据《公司债券发行与交易管理办法》（证监会令第 180 号）第六十八条的规定，湖北证监局决定对公司采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

一揽子增量政策效果持续显现，2025 年一季度 GDP 延续较快增长；二季度外部经贸环境变数骤然加大，可能给宏观经济运行带来较大冲击

2025年一季度GDP同比增长5.4%，增速与去年四季度持平，超出市场普遍预期。一季度内需全面发力，是推动经济实现“开门红”的主要动力。其中，受耐用消费品以旧换新政策扩围加力提振，一季度商品消费增速持续加快；财政稳增长靠前发力，一季度基建投资提速，大规模设备更新继续推动制造业投资处于较高增长水平；与此同时，在楼市延续回稳、房企资金来源改善等带动下，一季度房地产投资降幅也略有收窄。一季度内需改善，贸易战影响还不明显，外需保持较强韧性，共同推动工业生产增速继续高于整体经济增长水平。

不过，一季度经济运行仍面临一些困难和挑战，主要是房地产市场止跌回稳基础尚不牢固，房地产投资仍有接近两位数的较大降幅，居民消费和民间投资信心总体偏弱，以及物价水平偏低等。

往后看，4月初美国在全球范围内推出“对等关税”，外部经贸环境变数骤然加大。当前中美双边加征关税幅度超过100%。这意味着从4月中下旬开始，绝大部分中美双边贸易基本失去市场接受的可能性。考虑到对美出口占我国出口总额的14%左右，加之美国发起全球贸易战还会拖累外需全面放缓，二季度我国出口将出现较大幅度下滑，宏观经济运行面临较为明显的下行波动。

宏观政策将实施超常规逆周期调节，财政、货币和房地产支持政策有望全面加码

美国“对等关税”落地，将加快国内宏观政策对冲步伐。综合考虑当前外部经贸环境变化、房地产市场走势及物价水平，二季度“择机降准降息”时机趋于成熟，落地时间可能提前到4月。这能有效激发企业和居民融资需求，扩投资促消费，提振市场信心，是当前对冲外部波动最有力的手段。财政政策方面，接下来促消费政策力度会进一步加大，政策节奏也将显著加快，以消化可能出现的“出口转内销”。除了3000亿元超长期特别国债资金支持耐用消费品以旧换新外，不排除各地将加大促消费支持范围，将更多普通消费品和服务消费纳入支持范围的可能。外部经贸环境急剧变化的背景下，稳楼市的迫切性显著上升。考虑到计入物价因素后，当前实际居民房贷利率仍处于较高水平，后期稳楼市政策空间充裕。总体上看，二季度宏观政策有望启动超常规逆周期调节。

区域经济和财政状况

1. 黄石市

作为湖北省的资源型城市 and 老工业基地，黄石市已形成有色金属、装备制造、建材等主导产业，地区经济呈现较快增长，经济总量位居湖北非省会地级市中游，经济实力很强

黄石市为湖北省下辖地级市，截至2024年末，黄石市下辖4个区、1个县，代管1个县级市¹⁶，并设有1个国家级经济技术开发区（黄石经济技术开发区）和1个国家级高新技术产业开发区（黄石大冶湖高新技术产业开发区），总面积4583平方公里，常住人口243.95万人。黄石市是武汉城市圈副中心城市、长江中游城市群重要成员、华中地区重要的原材料工业基地和国务院批准的沿江开放城市。黄石市交通便利，靠近国内首个货运枢纽机场花湖机场，拥有长江中游最大单体港黄石新港，武黄城际、福银高铁、武九铁路、京广铁路相交于黄石市，拥

¹⁶ 4个区分别为黄石港区、西塞山区、下陆区、铁山区，1个县为阳新县，1个代管县级市为大冶市。

有大广、沪渝、福银、杭瑞、蕲嘉、麻阳、鄂咸高速公路，是国家公路运输枢纽城市。

依托良好的区位交通条件及工业基础，近年来黄石市地区经济呈现较快增长，经济实力很强。2024 年，黄石市地区生产总值 2305.8 亿元，同比增长 7.1%，增速居全省第 1 位。作为湖北省的资源型城市 and 老工业基地，黄石市已形成了有色金属、黑色金属、电子信息、装备制造、建材、食品饮料、纺织服装、化工医药和能源等九大主导产业。2024 年，黄石市规模以上工业增加值同比增长 12.6%，增速居全省第 2 位；九大主导产业完成产值 2466.67 亿元，占全市工业产值总量的 93.30%，同比增长 12.68%，其中有色金属、电子信息产值增速分别达到 31.4%、17.0%。同年，黄石市新增国家级和省级“专精特新”企业 61 家，总数达 249 家、占规模以上企业比重居全省第 2 位；新增高新技术企业 124 家、总量突破 900 家。

黄石市一般公共预算收入持续增长，政府性基金收入规模较大，财政实力很强

近年来，黄石市一般公共预算收入保持增长，收入构成以税收收入为主，主要税种为增值税和企业所得税。同期，黄石市政府性基金收入有所波动，总体规模较大。债务管控方面，黄石市制定防范地方债务风险“1+6”一揽子方案，通过合理控制新增发债规模、主动偿还到期政府债券控制法定债务规模，加强地方债务风险多部门联合监测预警，强化红线意识，着力化解融资平台公司债务风险。

图表 14 黄石市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	2041.51	2108.96	2305.81
GDP 增速	5.6	6.8	7.1
人均 GDP（元）	83526	86371	-
规上工业增加值增速	11.3	10.2	12.6
固定资产投资增速	18.3	7.3	7.9
一般公共预算收入	136.75	169.38	190.31
政府性基金收入	178.01	111.02	124.63
税收收入占比	64.99	62.95	57.99
财政自给率	48.89	52.58	57.44
地方政府债务余额	411.65	532.99	643.64
政府负债率	20.16	25.27	27.91

注：政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：黄石市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况及 2024 年预算执行情况，东方金诚整理

2.大冶市

大冶市地区经济保持较快增长，以矿产开采和加工为主，以酒、纺织服装业等为辅的十大支柱产业对地区工业经济支撑作用明显，经济实力很强

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。截至 2024 年末，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 1566 平方公里，常住人口 86.23 万人。

近年来，大冶市地区经济保持较快发展，经济实力很强。大冶市以矿产开采和加工为主，

以酒、纺织服装业等为辅的十大支柱产业¹⁷对地区工业经济支撑作用明显，工业经济保持增长。2024年，大冶市规模以上工业增加值同比增长13.7%。同期，大冶市高端智能制造、生命健康、低碳采冶和绿色建材三大主导产业集群加速发展，年产值分别增长11.6%、5.1%和5.6%，智能装备制造产业集群获评2024年省级县域特色产业集群；光电子信息产业加快发展，年产值同比增长23.7%。

大冶市一般公共预算收入保持增长，持续获得了上级财政的有力支持，财政实力很强

近年来，大冶市一般公共预算收入保持增长，其中税收收入占比逐年下降，收入质量有所下滑。同期，受土地市场波动影响，大冶市政府性基金收入波动较大。大冶市持续获得了上级财政的有力支持，上级补助收入是财政收入的重要补充。债务管控方面，大冶市进一步加强“三保”支出、政府债务管理，持续提高财政资金管理使用精细化水平，牢牢守住不发生系统性风险底线；加强地方债务常态化监控，2024年累计偿还政府债券本息15.43亿元，稳妥有序化解存量债务。

图表 15 大冶市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）¹⁸

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP	860.79	863.15	930.71
GDP 增速	6.5	6.2	7.1
规上工业增加值增速	12.0	4.0	13.7
固定资产投资增速	19.5	5.6	12.1
一般公共预算收入	40.82	47.58	54.26
政府性基金收入	89.23	36.07	51.38
上级补助收入	33.79	37.73	31.86
税收收入占比	75.01	72.96	66.55
财政自给率	50.47	61.02	65.02
地方政府债务余额	109.01	140.03	175.68
政府负债率	12.66	16.22	18.88

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：大冶市 2022 年~2024 年国民经济和社会发展统计公报，2022 年~2023 年财政决算情况及 2024 年预算执行情况，东方金诚整理

3.黄石大冶湖高新技术产业开发区

大冶湖高新区前身为大冶经济开发区（以下简称“大冶经开区”），于1994年6月经湖北省人民政府批准成立。2011年，大冶经开区升级为省级高新区，2018年经国务院批准由省级高新区升级为国家级高新区。大冶湖高新区按照“一区三园”构架，规划总面积124.73平方公里，核心区88.77平方公里，总人口约24万。大冶湖高新区地处长江中游南岸、湖北省东南部、毗邻武汉，是武汉都市圈和光谷科创大走廊重要节点园区，具有临江、临港、临空、临光谷的显著优势。大冶湖高新区管委会作为大冶市人民政府的派出机构，对大冶湖高新区的园区建设、招商引资、报地征拆、科技创新和企业帮扶等事项进行管理。

¹⁷ 十大支柱产业包括黑色金属矿采选业，黑色金属冶炼及压延加工业，有色金属矿采选业，酒、饮料制造业，纺织、服装及制品业，非金属矿物制品业，有色金属冶炼及压延加工业，金属制品业，专用设备制造业和通用设备制造业。

¹⁸ 大冶市经济数据均为全域口径，含黄金山托管区；根据现行财政管理体制，大冶市财政数据均为不含黄金山托管区的统计口径。

图表 16 大冶湖高新区历史沿革

时间	内容
2007 年	大冶市人民政府将大冶经开区与罗家桥街道办事处整体合并，形成劲牌工业园、罗桥工业园、城西北工业园、攀宇工业园“一区四园”的架构，规划面积为 32.9 平方公里
2011 年	经湖北省人民政府批准，大冶经开区升级为省级高新区，实行“一套班子、两块牌子”的管理模式
2015 年	经湖北省人民政府批准，大冶经开区更名为黄石大冶湖高新技术产业园区
2018 年	经国务院批准，黄石大冶湖高新技术产业园区升级为国家级高新区，成为湖北省第 10 家、大冶市第 1 家国家级县域高新技术产业开发区

资料来源：公开资料，东方金诚整理

大冶湖高新区重点培育发展新能源与智能网联汽车、电子信息、生命大健康等战略性新兴产业，工业实力不断增强，招商引资成效显著，发展前景良好

近年来，大冶湖高新区重点培育发展新能源与智能网联汽车、电子信息、生命大健康等战略性新兴产业，工业实力不断增强。大冶湖高新区招商引资成效显著，其中，国产汽车知名品牌——长城汽车在湖北省的第二个生产基地落户大冶湖高新区，累计聚集立中车轮、东贝铸造刹车片、诺博汽车内外饰等配套企业 30 余家；全国 LED 显示屏十大应用品牌——大美科技落户电子信息产业园，聚焦新型显示等领域，带动汇聚晨信光电等重点企业 20 余家；综合实力排名湖北省独角兽企业第二的融通高科，千吨级“钠电”即将量产；保健酒行业领军企业——劲牌公司，已形成制瓶、制盖、包装、印刷等完整产业链条，国内市场份额占比高达 88.72%。截至 2024 年，大冶湖高新区核心区现有重点龙头企业 7 家、湖北省百强企业 5 家、省级专精特新企业 59 家、规上工业企业 133 家、高新技术企业 255 家，位居全省县域前列。

综上所述，东方金诚对黄石市、大冶市的地区经济及财政实力进行了综合判断，认为公司所在地方政府具有很强的综合实力，其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

跟踪期内，作为大冶湖高新区重要的基础设施建设主体，公司在财政补贴等方面继续得到实际控制人及相关方的支持

大冶湖产投集团是大冶湖高新区范围内重要的基础设施建设主体，公司作为大冶湖产投集团的重要子公司之一，主要从事大冶湖高新区的基础设施及保障房建设业务。除大冶湖产投集团和公司外，大冶市重要的基础设施建设及国有资产运营主体还有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”）、光谷东国资直接控股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”）和间接控股子公司荆楚投资、大冶市交通投资有限公司（以下简称“大冶交投”）以及黄石临空建设投资开发有限公司（以下简称“临空建投”）。其中，光谷东国资主要负责大冶市内国有资产运营业务；新铜都城发和荆楚投资主要负责大冶市内基础设施建设、自来水供应和公交运营等公用事业类业务；大冶交投主要负责道路相关的基础设施建设业务；临空建投主要负责黄石临空经济区的基础设施建设业务。对比来看，上述各家企业在业务范围及性质等方面均有一定的区分。

作为大冶湖高新区重要的基础设施建设主体，公司在增资、资产注入和财政补贴等方面得

到实际控制人及相关方的有力支持。增资方面，截至 2024 年末，公司实收资本增加至 5.00 亿元。资产注入方面，2022 年，大冶市水利和湖泊局将三里七湖、东港、铁金港和胜利幽水库、长海垅水库、长流港河的河砂及砂石矿经营权和管理权无偿划拨至公司，评估价值合计为 28.36 亿元，计入资本公积。2023 年，大冶市人民政府将大冶市陈贵镇民营经济服务中心持有的贵旺公司 100% 的股权无偿划拨至公司，相应增加资本公积 41.84 亿元。财政补贴方面，2022 年～2024 年，公司获得的财政补贴分别为 2.48 亿元、1.38 亿元和 1.01 亿元。

考虑到公司将继续在大冶市的基础设施建设领域中发挥重要作用，实际控制人及相关方将继续给予公司支持，其对公司的支持意愿较强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对黄石市、大冶市的地区经济及财政实力、实际控制人及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

兴农担保集团为“19 冶高投 01/PR 冶高 01”的本息到期兑付提供的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

兴农担保集团成立于 2011 年 8 月，由重庆市国有资产监督管理委员会（以下简称“重庆市国资委”）牵头组建并实际控制，初始注册资本为 30.00 亿元，由重庆渝富资产经营管理集团有限公司、重庆市城市建设投资（集团）有限公司和重庆市水务资产经营有限公司按照 6: 2: 2 的比例分期缴纳。经过股权变更、多次增资及未分配利润累积，兴农担保集团的资本实力明显增强。截至 2024 年末，兴农担保集团注册资本和实收资本增至 100.11 亿元，控股股东重庆渝富控股集团有限公司持股比例为 69.08%，实际控制人为重庆市国资委。东方金诚关注到，重庆三峡融资担保集团股份有限公司将吸收合并重庆进出口融资担保有限公司及兴农担保集团，其改革合并流程正处于推进阶段。

担保业务收入是兴农担保集团主要收入来源，投资业务产生的利息收入和投资收益构成重要补充。近年来，受益于增资完成后担保业务的快速发展和富余资金的增加，兴农担保集团营业收入保持稳定增长。截至 2024 年末，兴农担保集团总资产规模为 211.91 亿元，净资产规模为 125.48 亿元。2024 年，兴农担保集团实现营业收入 15.15 亿元，净利润 6.64 亿元。

东方金诚认为，重庆市第三产业和新兴制造业增长势头良好，政府出台了多项地方性政策支持融资担保行业发展，为兴农担保集团业务开展提供了良好的外部环境；得益于股东持续增资，2024 年末兴农担保集团实收资本增至 100.11 亿元，资本实力保持在重庆市融资担保公司首位，区域竞争优势明显；兴农担保集团现金类资产和 I 类资产占比较高，准备金计提较为充足，新增代偿控制较好，代偿回收率较高，整体代偿能力极强；兴农担保集团承担了支持区域“三农”和地方国有企业发展的政策性职责，具有区域重要性，在资本补充、业务拓展等方面能够持续得到重庆市政府的支持。

同时，东方金诚关注到，兴农担保集团融资担保业务集中于公用事业等行业，客户以重庆市国有企业和湖南、湖北等地城投公司为主，行业和客户集中度较高；兴农担保集团部分其他应收款单笔金额较大，发生损失风险较高，面临一定的减值计提压力。

综上所述，东方金诚评定兴农担保集团主体信用等级为 AAA，评级展望稳定。兴农担保集团为“19 冶高投 01/PR 冶高 01”的本息到期兑付提供的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。

湖北担保集团为“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”的本息到期兑付提供的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

湖北担保集团前身系成立于 2005 年 2 月的湖北中企投资担保有限公司。而后，湖北担保集团先后引入中银投资资产管理有限公司和工银瑞信投资管理有限公司两家股东。2016 年，上述两家投资公司将各自持有的湖北担保集团股权转让给湖北联投资本投资发展有限公司（以下简称“联投资本”）。2019 年，湖北担保集团获得中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”）注资 25.00 亿元。截至 2023 年末，湖北担保集团的实收资本为 75.00 亿元，联投资本和农发基金分别持股 66.67%和 33.33%，湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）为其实际控制人。

湖北担保集团是湖北省规模最大的国有融资担保企业，以贷款担保、项目融资担保、债券担保等融资性担保为主业，兼营保函等非融资性担保业务，并以自有资金在监管许可范围内开展投资业务。截至 2023 年末，湖北担保集团总资产 195.71 亿元，净资产 155.46 亿元。2023 年，湖北担保集团实现营业收入 14.87 亿元，净利润 8.09 亿元，净资产收益率为 5.60%。

东方金诚认为，作为湖北省融资担保体系中核心成员，湖北担保集团在扶持中小微企业发展以及促进地方经济建设等方面发挥着重要作用，担保业务区域竞争能力很强；受益于债券担保业务的较快发展，湖北担保集团净利润持续增长，盈利能力保持在行业较好水平；受益于内源资本积累以及永续债的发行，湖北担保集团 2023 年净资产规模增至 155.46 亿元，资本实力处于行业前列，为各项业务拓展以及担保代偿提供了很强支撑；湖北担保集团是联投资本的核心子公司，实控人为湖北省国资委，且在提高省内企业直接融资占比以及降低融资费用等方面发挥着重要作用，能够获得股东及地方政府在资本补充、业务开展及风险管控等方面的支持。

同时，东方金诚关注到，湖北担保集团贷款担保业务主要由子公司中小微担保开展，客户以中小微企业为主，抗风险能力偏弱，存在一定的信用风险管理压力及追偿压力；湖北担保集团投资资产中涉及少量民营企业，面临一定的投资损失风险。

综上所述，东方金诚评定湖北担保集团主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。湖北担保集团为“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”的本息到期兑付提供的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。

中投保为“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”提供的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

中投保前身系由财政部和原国家经贸委于 1993 年 12 月发起设立的中国经济技术投资担保公司，初始注册资本 5.00 亿元，是国内首家全国性专业担保机构。自成立以来，中投保通过增资扩股等手段优化资本结构、提升资本实力，并于 2015 年挂牌新三板（股票代码为 NEEQ：834777）。截至 2023 年末，中投保注册资本和实收资本均为 45.00 亿元，控股股东国家开发投资集团有限公司（以下简称“国投集团”）持股比例为 48.93%，中投保实际控制人为国务院

国有资产监督管理委员会。

中投保主要开展商业性担保业务，并以自有资金在监管许可范围内开展投资业务。中投保商业性担保业务包括发行债券担保、借款类担保等融资担保业务以及投标担保、工程履约担保等非融资担保业务。截至 2023 年末，中投保资产总额为 275.47 亿元，净资产 110.93 亿元。2023 年，中投保营业收入为 16.55 亿元，净利润 5.71 亿元。

东方金诚认为，中投保资本实力和承保能力均处于行业领先水平，在推动行业发展及政策推进等方面发挥重要作用，市场认可程度很高，业务竞争优势明显；中投保持续加大对区域经济发展、普惠金融等领域的担保支持力度，且非融资担保业务实现较快增长，带动担保业务规模稳步增长；中投保内源资本积累能力较强，外部资本补充渠道较广，资本实力位于同业前列；中投保控股股东国投集团综合实力极强，预计能够在资本补充、业务拓展、风险管理、流动性支持等方面为中投保提供较大支持。

同时，东方金诚关注到，中投保担保业务集中在建筑业以及水利、环境和公共设施管理业、租赁和商务服务业，客户集中度和行业集中度偏高；中投保金融工具投资规模较大且以基金、股权投资、委托贷款和债券等投资为主，部分投资品种的变现能力相对较弱且面临一定的信用风险管理压力；中投保净利润对投资收益依赖度较高，且易受市场波动影响，需持续关注其面临的市场风险。

综上所述，东方金诚评定中投保主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。中投保为“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”提供的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。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事大冶湖高新区范围内基础设施建设业务，主营业务仍具有很强的区域专营性。同时，东方金诚也关注到，公司在建及拟建基础设施项目尚需投资规模较大，仍面临较大的资本支出压力；公司资金拆借业务中部分借款企业存在失信记录，面临一定的资金回收风险；公司流动资产中变现能力较弱的存货和其他应收款占比很高，且公司资产中未开发利用的尾矿经营权、河砂及砂石经营权规模较大，受限资产规模较大，资产质量及流动性均一般；公司短期债务规模及其占全部债务的比重较高，仍面临较大的短期偿债压力；公司对外担保规模较大，被担保对象区域集中度高，部分被担保对象为民营企业，存在一定的代偿风险。

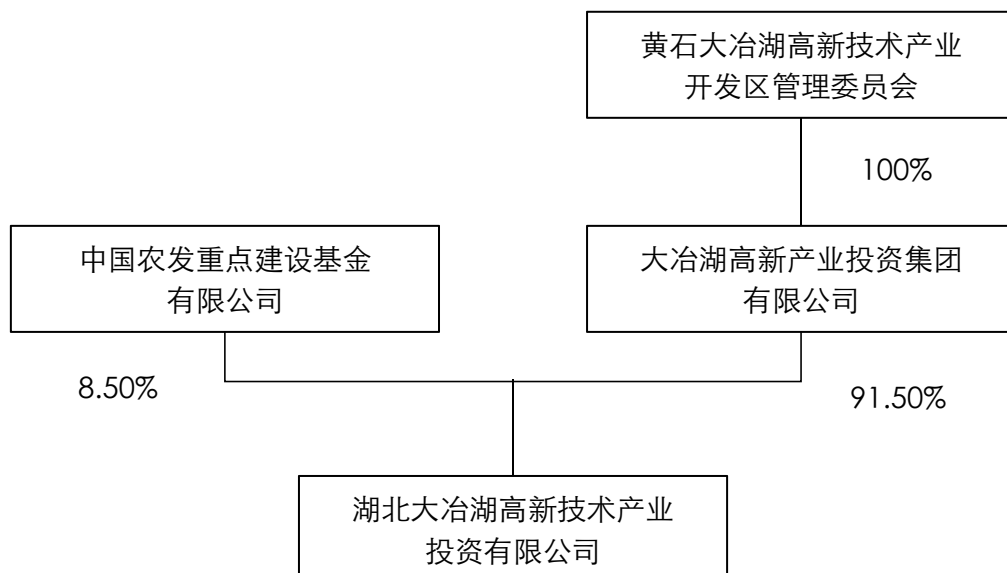
跟踪期内，黄石市经济实力仍很强，其代管的大冶市地区经济保持较快增长，以矿产开采和加工为主，以酒、纺织服装业等为辅的十大支柱产业对地区工业经济支撑作用明显，经济实力仍很强；公司作为大冶湖高新区重要的基础设施建设主体，在财政补贴等方面继续得到实际控制人及相关方的支持。兴农担保集团对“19 冶高投 01/PR 冶高 01”、湖北担保集团对“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”、中投保对“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保均具有很强的增信作用。

综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“19 冶高投 01/PR 冶高 01”、“20 大冶高新绿色债/G20 冶高”、“21 冶高投小微 01/21 冶新 01”和“22 冶高投小微/22 冶投 01”到期不能

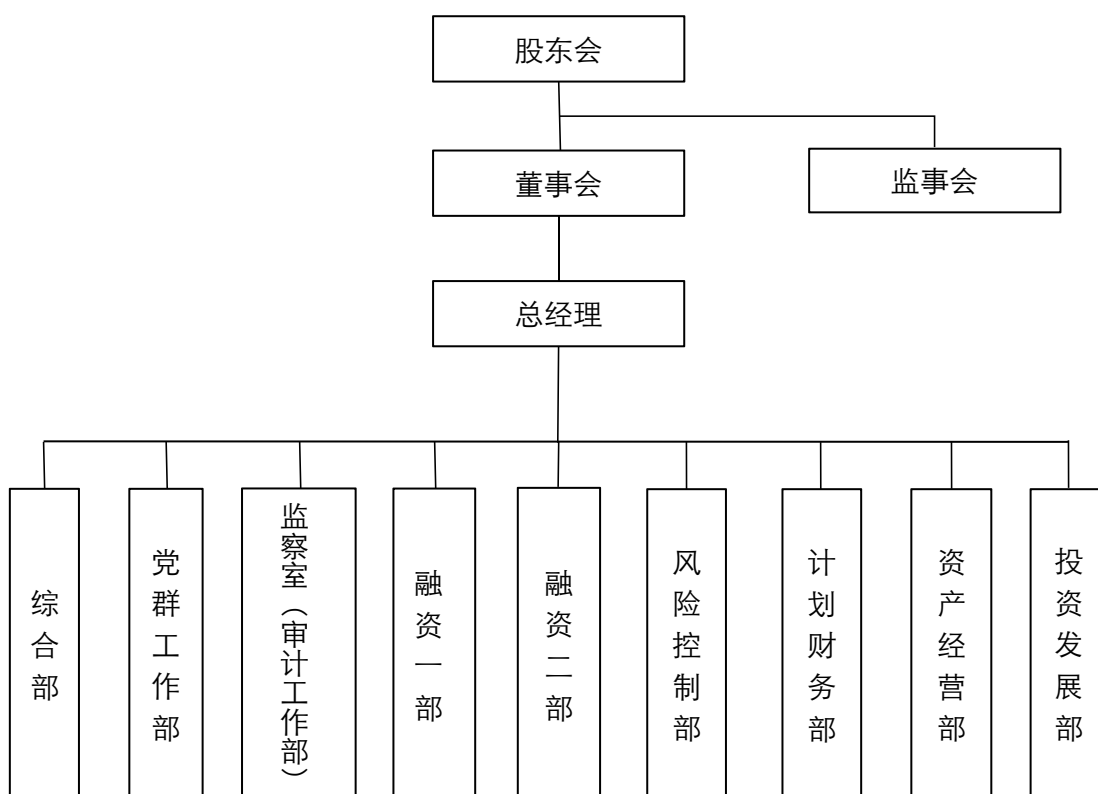
偿还的风险均极低，“19 冶高投 02/PR 冶高 02”到期不能偿还的风险很低。

附件一：截至 2024 年末公司股权结构图和组织结构图

股权结构图



组织结构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）
主要财务数据（单位：亿元）			
资产总额	260.99	317.52	289.54
存货	119.40	123.83	117.58
无形资产	51.21	93.52	104.79
其他应收款	47.82	54.74	36.37
负债总额	119.74	130.37	119.49
长期借款	20.71	24.03	31.41
应付债券	46.36	41.01	30.26
一年内到期的非流动负债	19.33	15.73	20.42
其他应付款	15.88	25.78	19.79
全部债务	95.99	95.02	98.43
其中：短期债务	26.43	24.71	29.88
所有者权益	141.25	187.16	170.05
营业收入	9.54	15.85	16.12
净利润	3.00	2.98	2.36
经营活动产生的现金流量净额	1.76	2.47	2.35
投资活动产生的现金流量净额	4.09	-2.36	-5.10
筹资活动产生的现金流量净额	-7.15	1.22	0.31
主要财务指标			
营业利润率（%）	19.90	16.02	26.84
总资本收益率（%）	1.46	1.20	1.11
净资产收益率（%）	2.12	1.59	1.39
现金收入比率（%）	115.23	98.27	74.78
资产负债率（%）	45.88	41.06	41.27
长期债务资本化比率（%）	33.00	27.31	28.73
全部债务资本化比率（%）	40.46	33.67	36.66
流动比率（%）	390.72	350.37	340.66
速动比率（%）	119.01	118.66	94.42
货币资金短债比（倍）	0.08	0.18	0.15
经营现金流动负债比率（%）	4.00	4.63	4.92
EBITDA 利息倍数（倍）	0.65	0.76	0.76
全部债务/EBITDA（倍）	23.57	23.00	22.96

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率（%）	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
总资本收益率（%）	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
现金收入比率（%）	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率（%）	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率（%）	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
流动比率（%）	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率（%）	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
货币资金短债比（倍）	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
经营现金流流动负债比率（%）	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数（倍）	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA（倍）	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务能力极强，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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。