



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

醴陵市高新技术产业发展集团有限公司 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】00760

大公国际资信评估有限公司通过对醴陵市高新技术产业发展集团有限公司及“22 醴陵高新债/22 醴高 01”、“22 醴陵高新债 02/22 醴高 02”的信用状况进行跟踪评级，确定醴陵市高新技术产业发展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 醴陵高新债/22 醴高 01”、“22 醴陵高新债 02/22 醴高 02”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：

二〇二五年六月二十六日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
22 醴陵高新债 /22 醴高 01	3.00	7	AAA	AAA	2024.06
22 醴陵高新债 02/22 醴高 02	2.50	7	AAA	AAA	2024.06

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024	2023	2022
总资产	271.97	257.26	227.39
所有者权益	122.36	109.40	100.64
总有息债务	77.37	84.96	86.85
营业收入	31.29	21.85	18.26
净利润	1.25	1.13	0.66
经营性净现金流	2.57	10.20	6.58
毛利率	2.64	2.40	0.07
总资产报酬率	1.08	1.52	1.90
资产负债率	55.01	57.48	55.74
债务资本比率	38.74	43.71	46.32
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.60	0.69	0.70
经营性净现金流/总负债	1.73	7.43	5.61

注：公司提供了 2022~2024 年财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022~2023 年财务报表分别进行了审计，中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人：朱超

评级小组成员：曹业东

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

醴陵市高新技术产业发展集团有限公司（以下简称“醴陵高新”或“公司”）是醴陵市重要的基础设施建设主体，主要承担醴陵经济开发区（以下简称“醴陵经开区”）范围内的基础设施建设和园区开发等任务。跟踪期内，株洲市和醴陵市地区生产总值继续保持增长，醴陵市经济总量仍在株洲市排名首位，为公司发展提供了良好的外部环境；公司在醴陵经开区城市基础设施建设领域仍发挥重要作用，继续得到当地政府在资金注入和政府补助等方面的有力支持。但同时，公司土地使用权转让收入易受醴陵市土地市场和醴陵经开区招商引资等因素影响，未来存在一定的不确定性，应收类款项规模仍较大，存在一定资金占用压力，部分预付款对象存在失信被执行人等负面事件，公司面临一定损失风险，且面临一定的短期偿债压力。常德财鑫融资担保有限公司（以下简称“财鑫担保”）为“22 醴陵高新债/22 醴高 01”、“22 醴陵高新债 02/22 醴高 02”提供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，株洲市和醴陵市地区生产总值继续保持增长，醴陵市经济总量仍在株洲市排名首位，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司在醴陵经开区城市基础设施建设领域仍发挥重要作用，继续得到当地政府在资金注入和政府补助等方面的有力支持；
- 财鑫担保为“22 醴陵高新债/22 醴高 01”、“22 醴陵高新债 02/22 醴高 02”提供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：

- 公司土地使用权转让收入易受醴陵市土地市



场和醴陵经开区招商引资等因素影响，未来存在一定的不确定性；

- 2024 年末，公司应收类款项规模仍较大，存在一定资金占用压力，部分预付款对象存在失信被执行人等负面事件，公司面临一定损失风险；
- 2024 年末，公司非受限货币资金对短期有息债务的覆盖能力较弱，面临一定的短期偿债压力。



评级模型打分表结果

因《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》（版本号：PF-CT-2022-V.4.0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V.5.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.35
（一）市场竞争力	3.31
（二）运营能力	4.11
（三）可持续发展能力	3.13
要素二：偿债来源与负债平衡	3.91
（一）偿债来源	2.80
（二）债务与资本结构	5.75
（三）保障能力分析	2.95
（四）现金流量分析	4.49
调整项	-0.03
基础信用等级	a-
外部支持	4
模型结果	AA

调整项说明：其他调整项下调 0.03，理由为部分预付款对象存在失信被执行人等负面事件。

外部支持说明：公司是醴陵市重要的基础设施建设主体，能够获得当地政府在资金注入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 醴陵高新债 02/22 醴高 02	AAA	2024/06/25	朱超、曹业东	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
	22 醴陵高新债 /22 醴高 01	AAA				
AA/稳定	22 醴陵高新债 02/22 醴高 02	AAA	2022/06/22	李婷婷、华杉	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	22 醴陵高新债 /22 醴高 01	AAA	2022/01/29	李婷婷、华杉	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



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醴陵市高新技术产业发展集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 26 日至 2026 年 6 月 25 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醴陵市高新技术产业发展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 ¹
22 醴陵高新债 /22 醴高 01	3.00	2.40	2022.04.26～2029.04.26	2.15 亿元用于醴陵市五彩陶瓷特色产业小镇瓷旅融合建设项目，0.85 亿元用于补充营运资金	募投项目中陶瓷电子信息产业园已使用募集资金 2.70 亿元，桃花岛陶瓷文化观光区已使用募集资金 0.11 亿元，陶子湖游客服务区已使用募集资金 0.89 亿元，五彩陶瓷融媒体中心发展基地已使用募集资金 0.25 亿元
22 醴陵高新债 02/22 醴高 02	2.50	2.50	2022.09.08～2029.09.08	1.80 亿元用于醴陵市五彩陶瓷特色产业小镇瓷旅融合建设项目，0.70 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

公司前身为醴陵市高新技术产业发展有限公司，由醴陵市财政局于 2009 年 3 月出资设立，初始注册资本 1.50 亿元。经多次股权变更及增资，公司注册资本增至 20.00 亿元，控股股东变更为醴陵市淦江投资控股集团有限公司（以下简称“淦江集团”）。截至 2024 年末，公司注册资本与实收资本均为 20.00 亿元，淦江集团持有公司 90.00%的股权，为公司控股股东，湖南省国有投资经营有限公司（以下简称“湖南国投”）持有公司 10.00%的股权，公司的实际控制人为醴陵市财政局。

跟踪期内，公司章程²及组织结构无重大变化。截至 2024 年末，公司纳入合并报表范围的一级子公司共 11 家。

根据醴陵高新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 28 日，公司本部有 4 笔未结清的关注类贷款，根据国家开发银行湖南省分行（以下简称“国开行湖南分行”）2025 年 1 月 14 日出具的相关说明，上述关注类形成的原因为公司作为借款主体，以湘赣开放合作示范区暨醴陵电力电瓷电器示范园建设项目向国开行湖南分行贷款，借款合同约定该项目建成后以项目形成的全部资产提供抵押担保，受客观因素影响，目前该项目建设期届满但尚未建成，暂未办理贷款项目形成的全部资产的资产抵押登记，按国开行湖南分行信贷管理要求，下调至关注类。根据子公司湖南新恒泰贸易发展有限公司（以下简称“新恒泰贸易”）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 6 日，新恒泰贸易未曾发生信贷违约事件。根据子公司醴陵市滨城开发建设有限公司（以下简称“滨城建设”）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 12 日，滨城建设未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开

¹ 2023 年跟踪评级报告中披露数据为项目总投入数据，本次跟踪评级报告披露数据为项目使用募集资金数据。

² 2024 年 7 月及 2025 年 5 月，公司经营范围发生变更。



市场发行的债券均未发生违约事件，已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债券利息均按期偿付。

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，株洲市和醴陵市地区生产总值继续保持增长，醴陵市经济总量仍在株洲市排名首位，为公司发展提供了良好的外部环境。

2024 年，株洲市地区生产总值和一般公共预算收入同比均有所增长；规模工业增加值同比增长 10.4%，分行业看，有色金属冶炼和压延加工业增长 22.1%，汽车制造业增长 16.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 16.5%，陶瓷制品制造业增长 14.1%，化学原料和化学制品制造业增长 11.6%，医药制造业增长 9.3%，农副食品加工制造业增长 1.6%；同期固定资产投资和社会消费品零售总额同比均有所增长；三次产业结构调整为 7.5:46.4:46.1。



表 2 2022~2024 年株洲市主要经济指标（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	3,902.4	5.5	3,667.9	5.2	3,616.8	4.5
人均地区生产总值（元）	101,497	5.9	94,983	5.6	93,284	4.9
一般公共预算收入	195.2	1.5	192.3	0.8	190.9	6.2
规模工业增加值	-	10.4	-	7.1	-	8.3
固定资产投资	-	5.1	-	-5.9	-	-15.0
社会消费品零售总额	1,431.9	5.1	1,361.9	6.6	1,277.0	2.4
进出口总额	246.5	26.0	195.8	-6.8	210.6	-6.5
三次产业结构	7.5:46.4:46.1		7.5:44.0:48.5		7.6:47.4:45.0	

数据来源：2022~2024 年株洲市国民经济和社会发展统计公报

醴陵市为湖南省株洲市代管县级市，位于湖南省东部，是省级交通节点城市、长株潭城市群次中心城市、我国陶瓷历史文化名城、花炮之都。2024 年，醴陵市经济继续发展，地区生产总值同比有所增长，经济总量仍位居株洲市首位。

表 3 2024 年株洲市下辖各市（区、县）主要经济指标排名（单位：亿元）

市（区、县）	地区生产总值	
	规模	排名
醴陵市	952.60	1
天元区	600.20	2
芦淞区	502.60	3
攸县	495.20	4
石峰区	461.30	5
荷塘区	302.70	6
茶陵县	285.70	7
渌口区	192.20	8
炎陵县	110.10	9

数据来源：根据公开披露资料整理

2024 年，醴陵市规模以上工业增加值同比增长 10.1%；陶瓷、鞭炮烟花两大传统支柱产业产值增速分别增长 11.6%和 13.7%；固定资产投资和社会消费品零售总额同比继续增长；三次产业结构继续调整，第二产业仍为醴陵市地区经济发展的主导驱动因素。

财政收入方面，2024 年，醴陵市一般公共预算收入和税收收入同比均有所下降，主要是受房地产市场持续低迷及先进制造业增值税加计抵减等政策性因素影响；税收收入在一般公共预算收入中的占比为 59.1%，有所降低。同期，醴陵市政府性基金收入完成 24.54 亿元，其中土地出让收入 24.2 亿元，同比下降 18.05%。财政支出方面，2024 年，醴陵市一般公共预算支出同比小幅增长，一般公共预算收入对一般公共预算支出的覆盖程度仍较低。2024 年末，醴陵市全市口径地方政府债务余额为 176.85 亿元，同比继续增长，其中一般债务余额为 96.36 亿元，专项债务余额为 80.50 亿元。

根据醴陵市人民政府网站公开披露数据，2025 年 1~2 月，醴陵市规模以上工业增加值同比增长 12.3%；固定资产投资总额同比增长 25.1%；全社会消费品零售总额同比增长 6.5%。2025 年 1~4 月，醴陵市一般公共预算收入为 9.69 亿元，其中税收收入为 6.24 亿元，非税收入为 3.44 亿元；一般公共预算支出为 25.60 亿元。



表 4 2022~2024 年醴陵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	952.6	5.9	889.7	6.4	875.7	5.4
人均地区生产总值（元）	109,831	-	101,747	-	99,566	-
规模以上工业增加值	-	10.1	-	7.1	-	6.2
固定资产投资	-	2.0	-	12.9	-	5.5
社会消费品零售总额	339.7	6.2	320.1	9.2	293.2	2.6
三次产业结构	8.4:54.9:36.7		8.6:51.5:39.9		8.8:54.0:37.2	
一般公共预算收入	30.9		32.71		30.89	
其中：税收收入	18.27		23.54		22.27	
政府性基金收入	24.54		29.77		47.53	
一般公共预算支出	86.84		86.00		84.84	
政府性基金支出	25.56		31.44		39.87	

数据来源：根据公开披露资料整理

醴陵经开区位于醴陵城区西北部，是 2003 年获批的省级开发区，地处“长株潭一体化”和“湘赣边区域合作示范区”两大国家战略结合部，是醴陵市重点打造的产城融合新区。醴陵经开区由“一谷（中国陶瓷谷）一城（株醴新城）一园（东富工业园）”三部分组成，总核准面积 12.1952 平方公里，2024 年醴陵经开区完成技工贸收入 929.62 亿元、同比增长 9.69%，工业企业营收 608.51 亿元、同比增长 10.91%，主导产业营收 448.08 亿元，财政收入 24.48 亿元，税收 11.92 亿元。实际使用外资 426 万美元，新增规模工业企业 9 家。

财富创造能力

作为醴陵市重要的基础设施建设主体，公司主要负责醴陵经开区基础设施建设和园区开发等任务；2024 年，公司营业收入仍主要来源于代建收入和商品销售收入，同比有所增加，毛利率小幅提升。

公司是醴陵市重要的基础设施建设主体，主要承担醴陵经开区范围内的基础设施建设和园区开发等任务，在醴陵经开区城市基础设施建设领域仍发挥重要作用。

2024 年，公司营业收入有所增加，仍主要来源于代建收入和商品销售收入。公司代建收入有所增加，主要系当年回购的建设项目较多所致。同期，土地使用权转让业务收入实现 0.86 亿元，同比大幅增加，但公司土地使用权转让收入易受醴陵市土地市场和醴陵经开区土地出让计划等因素影响，未来存在一定的不确定性。随着业务的拓展，2024 年公司商品销售业务收入同比继续增加。公司其他收入包括商品房销售和房屋租赁等，2024 年收入同比有所增长。



表 5 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	31.29	100.00	21.85	100.00	18.26	100.00
代建收入	4.55	14.56	3.06	13.98	1.09	5.96
土地使用权转让	0.86	2.76	0.20	0.90	-	-
商品销售	25.45	81.35	18.31	83.82	16.92	92.65
其他	0.42	1.33	0.28	1.29	0.25	1.39
毛利润	0.82	100.00	0.52	100.00	0.01	100.00
代建收入	0.57	69.05	0.38	72.87	0.14	-
土地使用权转让	0.00 ³	0.00 ⁴	-0.00 ⁵	-	-	-
商品销售	0.03	3.27	0.02	3.41	0.02	-
其他	0.23	27.68	0.12	23.72	-0.14	-
毛利率	2.64		2.40		0.07	
代建收入	12.50		12.50		12.50	
土地使用权转让	0.00 ⁶		-0.00 ⁷		-	
商品销售	0.11		0.10		0.11	
其他	54.97		44.15		-55.58	

数据来源：根据公司提供资料整理

从毛利率来看，2024 年，公司综合毛利率小幅提升。具体来看，代建业务毛利率维持不变；同期，公司土地使用权转让毛利率仍几乎为 0%，主要系公司对外转让的土地价格受政府招商引资政策影响，对引入醴陵经开区的企业给予一定优惠所致；商品销售毛利率仍处于极低水平，同期，公司其他业务毛利率同比有所提升。

（一）基础设施代建

跟踪期内，公司在醴陵经开区城市基础设施建设领域仍发挥重要作用，业务具有很强的区域专营性。

作为醴陵市重要的基础设施建设主体，公司在醴陵经开区城市基础设施建设领域仍发挥重要作用，业务具有很强的区域专营性。业务模式方面，湖南醴陵经济开发区管理委员会（以下简称“醴陵经开区管委会”）指定公司对醴陵经开区范围内的城市基础设施建设项目进行投资、融资和代建；公司根据项目情况，组织实施可行性研究、环评、勘察和设计等工作，并通过财政专项资金、自有资金以及金融机构借款筹集项目资金，对基础设施项目实施建设，醴陵经开区管委会确认公司投资项目所发生的实际支出成本，并按照投资总额一定比例确认项目收益；公司按照合同规定的施工进度节点与醴陵经开区管委会进行结算，依据醴陵经开区管委会出具的收入确认函确认基础设施代建收入。

³ 实际数值为 0.62 元。

⁴ 实际数值为 0.0000008%。

⁵ 实际数值为-0.44 元。

⁶ 实际数值为 0.0000007%。

⁷ 实际数值为-0.0000022%。

**表 6 截至 2024 年末公司主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）**

主要在建项目名称	计划总投资	已完成投资	建设期间 ⁸	项目类型
电力电瓷电器产业园项目	17.00	9	2016~2025 年	代建

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末⁹，公司主要在建的基础设施建设项目为电力电瓷电器产业园项目，项目概算总投资 17.00 亿元，已完成投资 9 亿元，公司未提供拟建项目列表。

（二）商品销售

公司商品销售业务仍主要以大宗商品为主，毛利率极低；随着业务的拓展，2024 年公司商品销售收入继续增加。

公司商品销售业务经营主体为子公司新恒泰贸易，经营模式上，新恒泰贸易根据下游客户订单情况整批或分批向上游供应商购买产品，与上游供应商、下游客户的结算方式均为先付款后交货，公司采取以销定购的模式，目前提供的是现货交易服务，公司买入上游货物后卖给下游经销商，因此毛利率极低。随着业务的逐步拓展，2024 年，公司大宗商品贸易收入 25.45 亿元，同比继续增加，占公司营业收入比例为 81.35%。

2024 年，公司商品销售业务仍主要以大宗商品为主，贸易品种主要为辐射松原木和铜杆铜线等，上游供应商包括温州泓麟贸易有限公司、温州璟浠贸易有限公司、温州启轩供应链有限公司、天津旺港实业有限公司和安徽泓佰贸易有限公司等，上游前五大占比为 53.56%，下游客户包括择屿（厦门）供应链有限公司、天津万嘉贸易有限公司、绍兴华屹木业有限公司、绍兴谚明商贸有限公司和江西省金控实业发展有限公司等，下游前五大占比为 43.94%。

（三）其他业务

公司土地使用权转让收入易受醴陵市土地市场和醴陵经开区招商引资等因素影响，存在一定的不确定性；其他收入包括商品房销售和房屋租赁等，对营业收入形成一定补充。

公司土地使用权转让主要是将已缴纳土地出让金的土地使用权转让给其他方，公司土地对外转让时与其他方协商一致并签订土地转让协议，根据土地转让协议中的转让价格确认收入。2024 年，公司实现土地转让收入 0.86 亿元，但公司土地使用权转让收入易受醴陵市土地市场和醴陵经开区招商引资等因素影响，未来存在一定的不确定性。

商品房销售业务由子公司醴陵市新恒泰置业有限公司（以下简称“新恒泰置业”）负责，新恒泰置业通过招拍挂方式取得土地后进行开发销售。受房地产市场持续低迷的影响，为降低业务风险，公司暂缓自有开发商品房项目，或将转为联合开发模式，截至报告出具日暂无在建商品房项目。此外，公司其他收入还包括房屋租赁等，对营业收入形成一定补充，2024 年，房屋租赁收入为 0.37 亿元，同比有所增长。

⁸ 公司根据实际建设情况提供的建设期间。

⁹ 相关数据根据公司控股股东渌江集团相关资料整理。



偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司利润水平有所提升，获得的政府补助规模仍较大，仍是利润的重要来源。

2024 年，公司以财务费用为主的期间费用规模及占营业收入比重同比均有所下降，利润总额和净利润同比有所增长。同期，公司获得的计入其他收益的政府补助 2.16 亿元，规模仍然较大，仍是利润总额的重要来源。2024 年，公司总资产报酬率和净资产收益率同比均有所下降，盈利能力有待提升。

表 7 2022~2024 年公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）			
项目	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	1.84	2.92	3.94
管理费用	0.20	0.26	0.30
财务费用	1.64	2.64	3.57
期间费用/营业收入	5.88	13.37	21.59
其他收益	2.16	4.23	5.30
营业利润	1.17	1.16	0.79
利润总额	1.17	1.15	0.72
净利润	1.25	1.13	0.66
总资产报酬率	1.08	1.52	1.90
净资产收益率	1.02	1.03	0.66

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道包括银行借款、发行债券和融资租赁等，对缓解公司流动性压力贡献仍较大。

公司融资渠道包括银行借款、发行债券和融资租赁等，银行借款以长期借款为主，2024 年末，公司短期借款中无信用借款，长期借款中信用借款余额为 1.75 亿元¹⁰。银行授信方面，公司与涿江集团合并授信，未进行单独授信，截至 2024 年末，涿江集团所获银行授信额度 385.83 亿元，尚未使用的授信额度 112.74 亿元。债券融资方面，截至 2024 年末，公司应付债券¹¹包括企业债和公司债等债券融资合计 23.00 亿元，同期公司包括融资租赁等计入长期应付款的余额合计 2.78 亿元，债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍较大。

2024 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主；应收类款项规模仍较大，存在一定资金占用压力；部分预付款对象存在失信被执行人等负面事件，公司面临一定损失风险。

2024 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主，其中流动资产占比 95.30%，占比仍然很高。

¹⁰ 包含一年以内到期的长期借款部分。
¹¹ 包括一年以内到期的应付债券部分。



表 8 2022~2024 年末公司资产情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	12.20	4.49	10.66	4.14	15.06	6.62
应收账款	29.37	10.80	24.47	9.51	21.39	9.41
预付款项	10.49	3.86	11.01	4.28	12.37	5.44
其他应收款	54.42	20.01	58.31	22.67	36.57	16.08
存货	151.82	55.82	139.01	54.03	133.87	58.87
流动资产合计	259.18	95.30	244.38	94.99	220.07	96.78
投资性房地产	7.59	2.79	7.57	2.94	5.45	2.40
非流动资产合计	12.79	4.70	12.88	5.01	7.32	3.22
总资产	271.97	100.00	257.26	100.00	227.39	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。2024 年末，公司货币资金增至 12.20 亿元，其中受限货币资金 8.73 亿元。同期末，公司应收账款继续增长，截至 2024 年末，公司应收账款期末余额前五名分别为醴陵经开区管委会 19.61 亿元、醴陵市财政局 4.83 亿元、湖南瓷谷邦和房地产开发有限公司 1.34 亿元、岳阳市公共交通集团有限责任公司 1.30 亿元和醴陵市新瑞置业有限公司 0.88 亿元，合计占应收账款的比重为 93.71%；账龄主要集中在 3 年以上，年末计提坏账准备 0.47 亿元。公司预付款项主要系预付的土地出让金和预付施工单位的工程款，2024 年规模同比继续下降，预付对象中对湖南东富集团醴陵建设有限公司 0.41 亿元，该企业存在失信被执行人记录、终本案件及破产案件等负面事件，公司面临一定损失风险。公司其他应收款主要系与醴陵经开区管委会等政府部门及相关单位往来款，年末计提坏账准备 0.08 亿元，截至 2024 年末，前五名其他应收款分别为应收醴陵经开区管委会、醴陵市土地储备中心、醴陵市启韵园林有限公司、醴陵市雷明科技有限公司和醴陵市财政局，前五名在其他应收款中占比 63.05%。公司应收类款项规模较大，存在一定资金占用压力。公司存货主要由开发成本和存量土地构成，占总资产比重较大，2024 年末规模继续增长，对资产流动性造成影响。

公司非流动资产主要由投资性房地产构成，2024 年末，公司投资性房地产同比小幅增加，主要构成仍为标准厂房以及商铺等。

截至 2024 年末，公司受限资产合计 59.57 亿元，包括受限的货币资金 8.73 亿元，存货抵押受限 46.20 亿元，固定资产抵押受限 0.19 亿元，投资性房地产抵押受限 4.45 亿元，在总资产中占比 21.90%。

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率有所降低。

2024 年末，公司负债规模继续增长，公司负债结构仍以流动负债为主，流动负债在负债总额中占比有所下降，资产负债率有所降低。



表 9 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	7.66	5.12	5.87	3.97	2.05	1.61
应付票据	5.35	3.58	4.17	2.82	9.05	7.14
应付账款	5.75	3.84	5.89	3.98	7.88	6.22
其他应付款	57.56	38.47	49.78	33.66	19.77	15.60
一年内到期的非流动负债	14.57	9.74	25.71	17.38	18.75	14.79
流动负债合计	91.77	61.34	91.94	62.18	58.70	46.31
长期借款	36.36	24.31	26.68	18.04	24.21	19.10
应付债券	16.00	10.69	23.72	16.04	32.54	25.67
长期应付款	4.71	3.15	4.67	3.16	11.00	8.68
非流动负债合计	57.84	38.66	55.92	37.82	68.04	53.69
负债总额	149.61	100.00	147.87	100.00	126.75	100.00
总有息债务	77.37	51.72	84.96	57.46	86.85	68.53
短期有息债务	22.22	14.85	31.58	21.36	20.79	16.41
长期有息债务	55.15	36.86	53.38	36.10	66.06	52.12
资产负债率	55.01		57.48		55.74	

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、应付票据、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债组成。2024 年末，公司短期借款同比增加，主要为质押及抵押借款，同期应付票据规模有所增加。随着应付材料款的减少，2024 年末公司应付账款同比有所下降。公司其他应付款主要由往来款和押金及保证金等构成，2024 年末公司其他应付款同比继续增加。同期，公司一年内到期的非流动负债降幅较大。

2024 年末，公司非流动负债规模有所增加，主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2024 年末，公司长期借款主要为抵押借款和质押借款等构成，同比有所增加。2024 年末，随着部分应付债券的偿还，公司应付债券余额同比有所下降。同期末，公司长期应付款小幅增加，以应付融资租赁款为主。

截至 2024 年末，公司非受限货币资金对短期有息债务的覆盖能力较弱，面临一定的短期偿债压力。

截至 2024 年末，公司总有息债务规模 77.37 亿元，同比有所下降，在总负债中的比重为 51.72%；其中短期有息债务为 22.22 亿元，同期公司非受限货币资金为 3.47 亿元，对短期有息债务的覆盖能力较弱，公司面临一定的短期偿债压力。公司未提供有息债务期限结构明细。

截至 2024 年末，公司对外担保主要为对控股股东涿江集团及其子公司和醴陵市财政局下属国有企业的关联担保。

截至 2024 年末，公司对外担保余额 18.71 亿元，担保比率 15.29%，主要担保对象涿江集团为公司的控股股东，对其担保余额为 13.83 亿元，其他关联担保包括涿江集团其他子公司以及醴陵市财政局下属国有企业，担保余额为 4.88 亿元。此外公司其他担保还包括对张雅婷等个人担保，余额较小。



2024 年末，由于资本公积以及未分配利润的增长，公司所有者权益继续增加。

2024 年末，公司所有者权益为 122.36 亿元，同比继续增加，主要系资本公积及未分配利润的增长。其中，公司资本公积为 84.68 亿元，同比有所增长，主要系财政投入资本所致。同期，未分配利润为 16.67 亿元，同比继续增加。

2024 年，公司盈利对利息的覆盖能力有所减弱，流动资产可对流动负债形成覆盖，公司应收类款项和存货规模较大，可对公司整体债务偿还提供一定保障。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.60 倍，同比有所下降，盈利对利息的覆盖能力有所减弱；总有息债务/EBITDA 为 24.94 倍，同比有所增加。

2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 2.82 倍和 1.17 倍，流动资产和速动资产均可对流动负债形成覆盖。

公司可变现资产以应收类款项和存货等为主，规模较大，可对公司整体债务偿还提供一定保障。

（三）现金流

2024 年，公司经营性净现金流同比减少，对利息的保障能力有所减弱；投资性现金流和筹资性现金仍为净流出状态。

2024 年，随着往来款支出的增加，公司经营性净现金流同比减少，经营性净现金流对利息的保障能力有所减弱。同期，公司投资性现金流和筹资性现金流仍为净流出状态，净流出规模有所收窄。

表 10 2022~2024 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	2.57	10.20	6.58
投资性净现金流	-0.06	-3.12	1.97
筹资性净现金流	-2.67	-12.64	-4.64
经营性净现金流利息保障倍数	0.50	1.78	1.02
经营性净现金流/流动负债（%）	2.80	13.54	14.05
经营性净现金流/总负债（%）	1.73	7.43	5.61

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金注入和政府补助等方面的有力支持。

醴陵市投融资发债平台包括公司共有两家，除公司外，还包括公司控股股东淦江集团。淦江集团是醴陵市最重要的基础设施建设及公用事业运营主体，主要承担醴陵市基础设施建设、土地出让、安置房建设及公用事业运营等工作。

资金注入方面，2024 年，公司收到财政投入资本 10.79 亿元，资本公积同比增加。财政补贴方面，2024 年，公司收到政府拨付的运营补贴 2.16 亿元，规模仍然较大。

担保分析

财鑫担保为“22 醴陵高新债/22 醴高 01”、“22 醴陵高新债 02/22 醴高 02”提供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。

财鑫担保于 2008 年 4 月成立，初始注册资本为 2.10 亿元。经多次增资，截至 2024 年末，财鑫担保注册资本和实收资本均为 80.00 亿元，所有者权益合计 85.01 亿元；财鑫担保由湖南财鑫投资



控股集团有限公司（以下简称“财鑫集团”）全资持有，实际控制人为常德市财政局。

担保业务方面，债券担保业务是财鑫担保最主要的担保业务类型，覆盖公司债、中期票据、ABS、ABN 等多类债券品种，担保客户多为城市基础设施建设投融资企业，行业集中度较高，不利于分散风险；受外部政策环境变化影响，2024 年末未来债券担保业务规模下降，未来担保业务拓展面临考验。财鑫担保贷款担保业务重点由子公司负责，客户以中小微企业为主，财鑫担保针对科技型、“三农”、商贸流通类等不同类型企业开发了多种特色担保产品，并与银行建立了风险分担机制，贷款担保业务规模稳步增长。财鑫担保非融资性担保业务规模始终较小。此外，受宏观经济波动影响，个别中小企业出现经营困难，导致贷款担保业务发生代偿，公司本部累计担保代偿率上升。投资业务方面，财鑫担保以债权投资为主的投资资产规模逐年下降，截至 2024 年末为 7.60 亿元，其中债权投资规模为 6.02 亿元，主要为城投债和二级资本债。

表 11 2022~2024 年末财鑫担保担保业务构成情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资性担保	350.95	99.58	366.99	98.74	324.26	98.79
其中：债券担保	208.72	59.22	234.21	63.01	196.09	59.74
贷款担保	142.24	40.36	132.79	35.73	128.17	39.05
非融资性担保	1.48	0.42	4.68	1.26	3.96	1.21
担保余额	352.43	100.00	371.67	100.00	328.22	100.00

数据来源：根据财鑫担保提供资料整理

从财务表现来看，财鑫担保资产以货币资金、存出保证金和其他应收款为主，截至 2024 年末货币资金占比为 50.29%，其中受限货币资金达 35.74 亿元，用于股东财鑫集团融资质押；存出保证金占比为 10.95%；其他应收款占比达 20.26%，主要为关联方往来款。关联方对资金占用规模较大，且应收代偿款规模增长，给财鑫担保流动性管理带来一定压力。财鑫担保实收资本处于较高水平，融资担保在保余额放大倍数维持 4.2 倍左右。盈利方面，2024 年债券担保业务拓展承压导致担保费收入减少，资产收益率下滑，财鑫担保盈利能力有待提升。

整体来看，财鑫担保作为常德市财政局实际控制的国有融资担保公司，在当地融资担保体系内发挥重要作用，能够获得常德市政府支持，同时财鑫担保担保业务授信额度充足，且资本实力较强，具有较强的区域市场竞争力；但外部政策环境变化使担保业务拓展面临考验，财鑫担保担保费收入下降，同时较大规模的关联方资金占用及增长的应收代偿款给财鑫担保流动性管理带来一定压力。

综合分析，大公国际维持财鑫担保信用等级为 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），评级展望维持稳定，财鑫担保为“22 醴陵高新债/22 醴高 01”、“22 醴陵高新债 02/22 醴高 02”提供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。

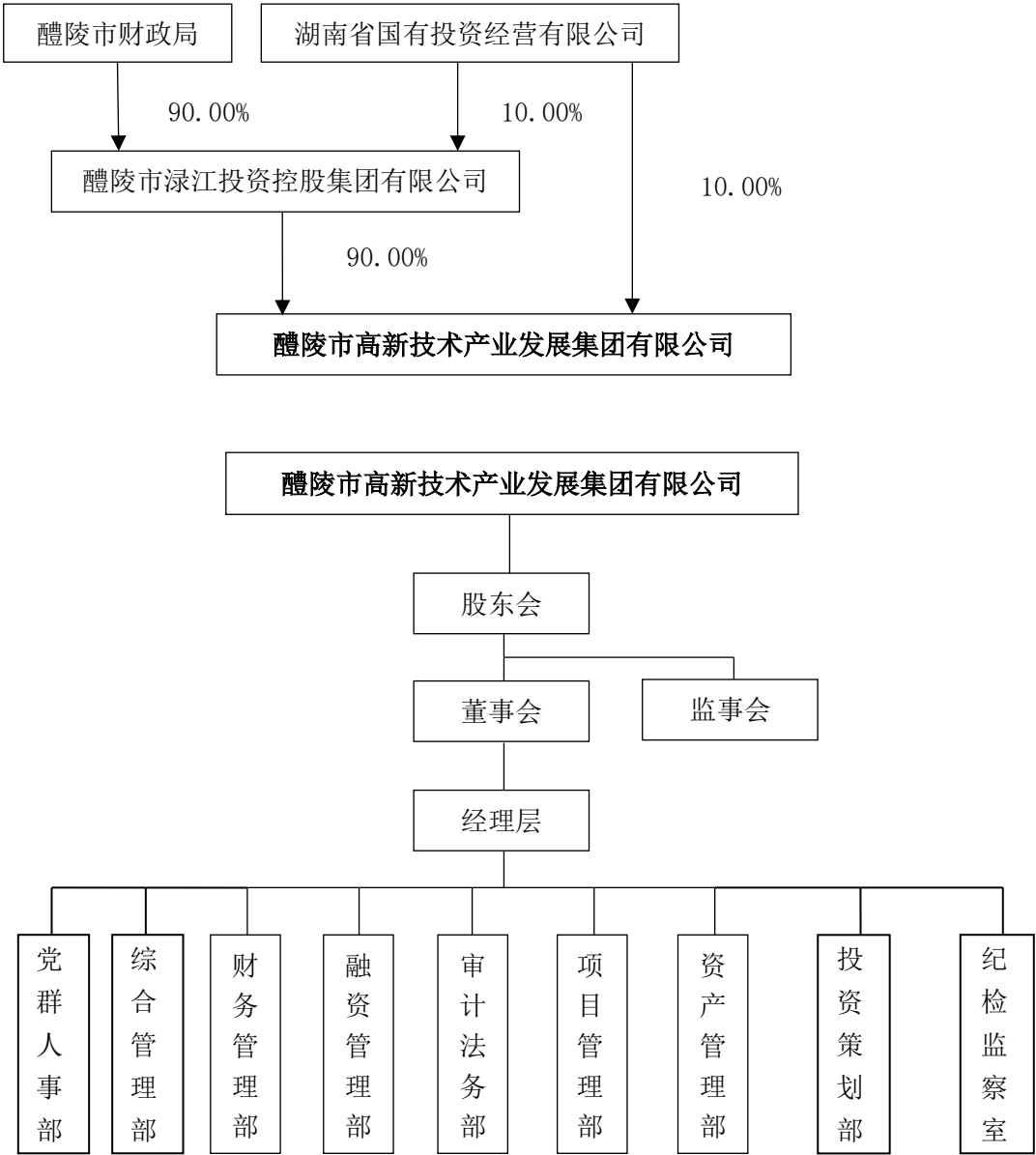
评级结论

综合分析，大公国际维持醴陵高新信用等级 AA，评级展望维持稳定。“22 醴陵高新债/22 醴高 01”和“22 醴陵高新债 02/22 醴高 02”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至本报告出具日醴陵市高新技术产业发展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 年末醴陵市高新技术产业发展集团有限公司纳入合并范围一级子公司情况

(单位：%)

序号	子公司名称	注册地	直接持股比例	取得方式
1	醴陵市高新技术基础设施投资建设有限公司	醴陵市	100.00	投资
2	醴陵市滨城开发建设有限公司	醴陵市	100.00	投资
3	醴陵市新恒泰置业有限公司	醴陵市	55.00	投资
4	湖南新恒泰贸易发展有限公司	醴陵市	100.00	投资
5	醴陵高新众微创新创业投资合伙企业（有限合伙）	醴陵市	99.90	投资
6	醴陵市高新技术产业投资经营管理有限公司	醴陵市	100.00	投资
7	湖南湘赣边内陆港有限公司	醴陵市	100.00	划拨
8	醴陵市中泰农业有限公司	醴陵市	100.00	投资
9	醴陵绿峰光伏发电科技有限公司	醴陵市	100.00	投资
10	醴陵绿盛城市运营管理有限公司	醴陵市	100.00	投资
11	醴陵市经发产业发展有限公司	醴陵市	100.00	投资

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2024 年末醴陵市高新技术产业发展集团有限公司对外担保

(单位: 亿元)

被担保企业	担保余额
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	0.54
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	0.50
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	0.50
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	0.20
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	4.00
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	1.00
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	3.00
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	4.00
醴陵市渌江投资控股集团有限公司	0.09
醴陵市渌江农旺粮油经营有限公司	1.10
醴陵市官庄山水投资开发建设有限公司	0.08
醴陵市科新能源有限公司	0.70
醴陵市科新能源有限公司	0.20
醴陵市聚成农业开发有限公司	0.69
醴陵市运丰物流科技有限公司	0.31
醴陵市运丰物流科技有限公司	1.80
合计	18.71 ¹²

¹² 求和差异系尾差导致。



附件 3 主要财务指标

3-1 醴陵市高新技术产业发展集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	122,004	106,620	150,589
应收账款	293,667	244,727	213,920
其他应收款	544,228	583,138	365,728
存货	1,518,210	1,390,115	1,338,673
固定资产	4,308	4,461	2,664
总资产	2,719,716	2,572,630	2,273,857
短期借款	76,550	58,733	20,455
其他应付款	575,569	497,788	197,749
流动负债合计	917,715	919,425	587,025
长期借款	363,648	266,781	242,125
应付债券	160,005	237,236	325,383
非流动负债合计	578,393	559,231	680,449
负债合计	1,496,107	1,478,656	1,267,474
实收资本	200,000	200,000	200,000
资本公积	846,814	733,914	673,996
所有者权益	1,223,608	1,093,974	1,006,383
营业收入	312,864	218,462	182,611
利润总额	11,652	11,462	7,223
净利润	12,489	11,259	6,642
经营活动产生的现金流量净额	25,717	101,967	65,794
投资活动产生的现金流量净额	-563	-31,242	19,702
筹资活动产生的现金流量净额	-26,687	-126,389	-46,384
EBIT	29,326	39,094	43,301
EBITDA	31,019	39,341	45,030
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.60	0.69	0.70
总有息债务	773,720	849,602	868,537
毛利率 (%)	2.64	2.40	0.07
总资产报酬率 (%)	1.08	1.52	1.90
净资产收益率 (%)	1.02	1.03	0.66
资产负债率 (%)	55.01	57.48	55.74
应收账款周转天数 (天)	309.75	377.90	399.70
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.50	1.78	1.02
担保比率 (%)	15.29	13.75	13.61



3-2 常德财鑫融资担保有限公司主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	50.94	42.35	36.55
期末存出保证金	11.09	12.42	12.42
期末应收代位追偿款	6.35	4.54	3.39
期末其他应收款	20.52	24.52	17.80
期末资产总计	101.29	101.28	90.01
期末担保合同准备金	10.23	11.04	8.71
期末负债合计	16.28	16.19	15.31
期末实收资本（或股本）	80.00	80.00	70.00
期末所有者权益合计	85.01	85.10	74.70
营业总收入	2.70	5.62	6.17
其中：担保费收入	2.65	5.54	5.36
净利润	1.81	2.20	1.08
经营活动产生的现金流量净额	5.41	-3.30	12.73
投资活动产生的现金流量净额	3.17	0.45	-3.56
筹资活动产生的现金流量净额	-18.19	7.84	-8.93
总资产收益率	1.79	2.30	1.20
净资产收益率	2.13	2.75	1.44
期末担保余额	352.43	371.67	328.22
期末融资担保在保余额放大倍数（倍）	4.13	4.31	4.34
期末准备金拨备率	3.18	3.19	2.84
期末累计担保代偿率*	2.09	2.05	1.94
期末累计代偿回收率*	65.15	74.11	84.46

注：*为母公司口径



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
融资担保在保余额放大倍数	融资担保在保余额/净资产
准备金拨备率	担保风险准备金/担保余额×100%
担保风险准备金	担保合同准备金+一般风险准备
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计已回收代偿额/累计代偿总额×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，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。