



2025 年度长沙市交通投资控股集团有限公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20254719M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 12 月 3 日至 2026 年 12 月 3 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2025 年 12 月 3 日

受评主体及评级结果

长沙市交通投资控股集团有限公司

AAA/稳定

评级观点

中诚信国际认为长沙市作为湖南省的省会城市，现代产业发展向好，综合实力持续增强，潜在的支持能力很强；长沙市交通投资控股集团有限公司（以下简称“长沙交投”或“公司”）系是长沙市全产业链的交通建设和交通出行综合服务商，定位为长沙市非轨道类交通建设投资运营主体，在长沙市非轨道交通类基础设施建设及运营中发挥重要作用，与长沙市人民政府（以下简称“长沙市政府”）维持高度紧密关系。中诚信国际预计，长沙交投将继续聚焦主业并开展多元化业务布局，资产规模将保持增长，并持续获得政府支持；同时，需关注公司房地产业务风险及资产流动性偏弱对其经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，长沙市交通投资控股集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：区域经济环境恶化；公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；重要子公司股权划出；财务指标出现明显恶化；再融资环境恶化，导致流动性紧张等。

正面

- **长沙市经济实力持续增强。**长沙市作为湖南省省会城市，现代产业发展向好，经济实力持续增强，持续增长的区域经济为长沙市交通基础设施建设及公司发展奠定良好基础。
- **公司地位重要、政府支持力度大。**公司系长沙市重要的交通建设投资运营主体，近年来在股权划转及政府补贴等方面持续获得政府支持，资本实力显著增强，整体上公司区域地位重要且政府支持力度大。
- **业务多元化及区域专营优势。**公司主要从事长沙市交通类基础设施建设工程的投资及运营，且具有一定的区域专营优势；同时，公司也从事建筑施工及租赁业务等业务，业务类型较为多元，对长沙市经济发展具有重要作用。

关注

- **房地产业务风险。**受房地产周期影响，公司房地产业务收入波动较为明显，且公司存在部分暂缓开发及土地闲置的情况，对未来房地产业务的去化进度、开发计划及盈利情况需持续关注。
- **资产流动性偏弱。**公司以非流动资产为主的资产结构短期内较难变现，且资产集中于交通及水利基础设施资产、固定资产及投资性房地产等流动性较弱的资产。同时，公司尚有较大规模应收长沙市南北横线建设开发有限公司（以下简称“南北横线公司”）等公司的往来款，对资金形成一定占用，整体资产流动性偏弱。

项目负责人：朱航园 hyzhu@ccxi.com.cn

项目组成员：王思宇 sywang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

长沙交投（合并口径）	2022	2023	2024	2025.6/2025.1-6
资产总计（亿元）	279.27	304.94	400.86	375.25
经调整的所有者权益合计（亿元）	115.86	129.39	173.09	180.11
负债合计（亿元）	163.41	175.55	227.78	195.14
总债务（亿元）	110.65	112.51	123.84	116.96
营业总收入（亿元）	42.29	46.38	51.72	29.59
经营性业务利润（亿元）	0.44	-0.25	-0.83	0.94
净利润（亿元）	0.66	0.75	0.51	0.67
EBITDA（亿元）	2.19	3.65	37.31	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.98	0.81	4.67	3.32
总资本化比率（%）	48.85	46.51	41.71	39.37
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.79	1.24	8.18	--

注：1、中诚信国际根据长沙交投提供的其经上会会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度审计报告、湖南建业会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年半年报整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数，2025 年半年度数据采用半年报期末数；2、中诚信国际分析时将其他应付款中的有息债务调入短期债务，将长期应付款中的带息债务调入长期债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2024 年数据）

项目	长沙交投	宁波交投	绍兴交投
最新主体信用等级	AAA	AAA	AAA
地区	湖南省-长沙市	浙江省-宁波市	浙江省-绍兴市
GDP（亿元）	15,268.78	18,147.70	8,368.60
一般公共预算收入（亿元）	1,264.54	1,790.04	588.88
经调整的所有者权益合计（亿元）	173.09	460.62	647.78
总资本化比率（%）	41.71	58.29	60.04
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	8.18	2.38	0.86

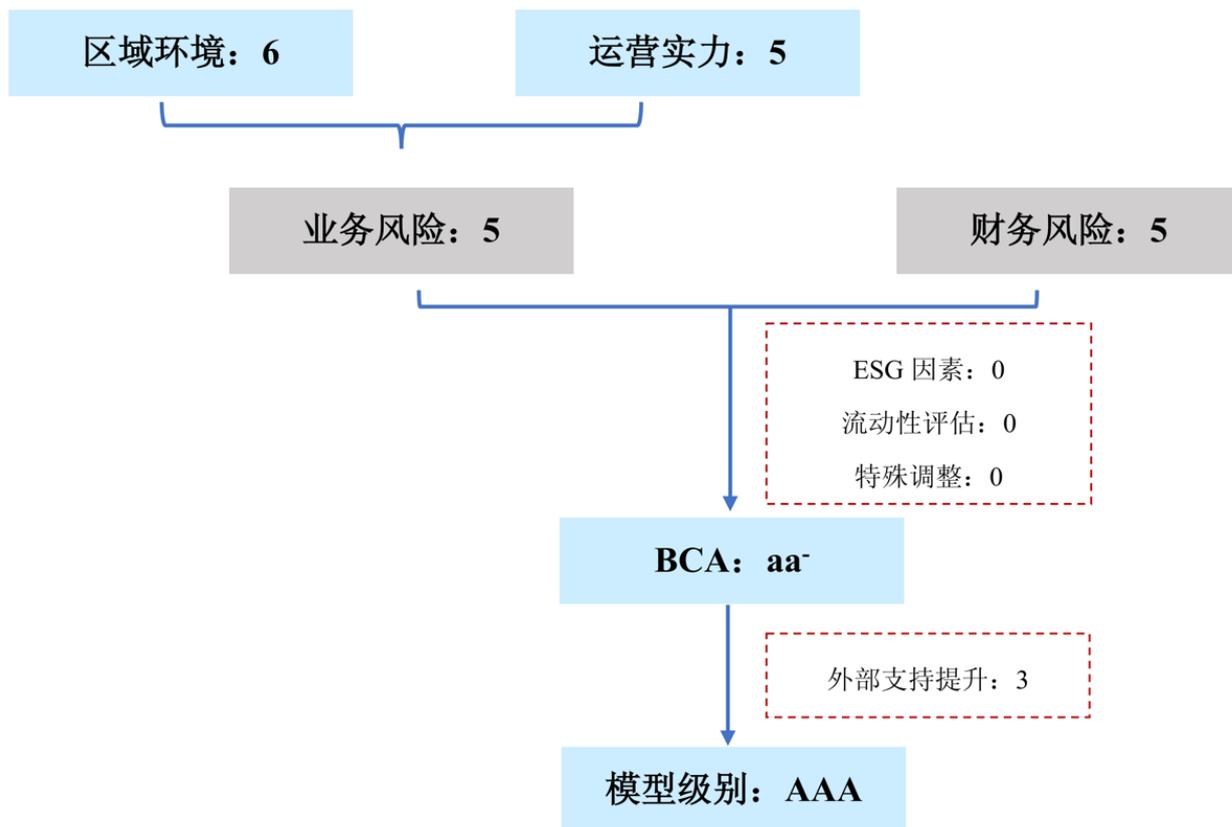
中诚信国际认为，长沙市与宁波市、绍兴市相较，宁波市作为计划单列市，行政地位略高；三市的财政实力，经济实力和区域环境处于可比区间。公司与可比公司的定位均为当地重要的交通类基础设施建设和运营主体；公司的权益规模、财务杠杆位于比较组较低水平、利息覆盖水平平均高于比较组。此外，公司与可比公司当地政府的支持能力均很强，并对上述公司均具有强或很强的支持意愿。

注：宁波交投系“宁波交通投资集团有限公司”的简称，绍兴交投系“绍兴市交通控股集团有限公司”的简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

长沙市交通投资控股集团有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2025_1)



*区域环境、运营实力、业务风险及财务风险的得分范围均为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

外部支持：长沙市政府支持能力很强，对公司有强的支持意愿，主要体现在长沙市重要的区域地位，以及较强劲的经济财政实力；长沙交通系长沙市非轨道类交通建设投资运营主体，近年来持续获得政府干线公路补助资金、股权划入及政府补贴等方面持续获得政府的大力支持，具备高度的重要性及与政府的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

评级对象概况

长沙交通投资控股集团有限公司前身为长沙市公共交通投资管理有限公司，于 2006 年 10 月由长沙市财政局出资组建，初始注册资本为 1,000.00 万元。2013 年 5 月，长沙市财政局将其所持有的该公司 100.00% 股权无偿划转给长沙市人民政府国有资产监督管理委员会（简称“长沙市国资委”）。

2024 年 1 月，公司变更为现名。2024 年 4 月，根据《长沙市国资委关于将湖南湘船重工有限公司股权无偿划转至长沙市国资产业控股集团有限公司的通知》，公司将子公司湖南湘船重工有限公司（以下简称“湘船重工”）100% 股权划出。同时，根据《长沙市人民政府常务会议纪要》（第 41 次），公司以持有的子公司湖南长沙新港有限责任公司（以下简称“长沙新港”）83.00% 股权的账面净资产入股湖南省港航水利集团有限公司下属湖南省城陵矶港口集团有限公司（以下简称“城陵矶港口”），截至报告出具日，公司持有城陵矶港口 6.29% 股权，持有长沙新港 17.00% 股权。

2024 年 7 月，根据《关于同意长沙市交通投资控股集团有限公司重组整合实施方案的批复》，公司控股股东由长沙市国资委变更为长沙投资控股集团有限公司（以下简称“长沙投资”），但仍纳入市一级企业集团管理，同时将湖南龙骧交通发展集团有限责任公司¹（以下简称“龙骧集团”）纳入合并范围，并获得由长沙市国有资本投资运营集团有限公司无偿划转长沙环路建设开发集团有限公司（以下简称“环路集团”）100.00% 股权。以上工商变更均于报告出具日前完成。至此，长沙交投是长沙市全产业链的交通建设和交通出行综合服务商，定位为长沙市非轨道类交通建设投资运营主体。

表 1：公司 2024 年主要子公司变动明细表（亿元、%）

标的资产	受让方式	划出方	划入方	财务指标	2023 年末/度标的资产财务指标金额
湖南湘船重工有限公司 100.00% 股权	无偿划转	公司	长沙市国资产业控股集团有限公司	总资产	9.68
				净资产	1.64
				营业收入	3.51
				净利润	-0.21
湖南长沙新港有限责任公司 83.00% 股权	以账面净资产入股	公司	湖南省城陵矶港口集团有限公司	总资产	22.51
				净资产	8.38
				营业收入	19.41
				净利润	0.15
湖南龙骧交通发展集团有限责任公司 100.00% 股权	纳入当年并表范围	--	公司	总资产	63.33
				净资产	19.12

¹ 2021 年公司获得无偿划转的龙骧集团 22.50% 股权，2023 年公司以 3.37 亿元交易对价自龙骧集团职工处收购剩余的龙骧集团股权。但由于 2023 年末，公司未能对龙骧集团进行实质性管理，未将其纳入该年合并范围。

				营业收入	11.52
				净利润	1.72
				总资产	49.17
				净资产	22.93
长沙环路建设开发集团有限公司 100.00%股权	无偿划转	长沙市国有资本 投资运营集团有 限公司	公司	营业收入	18.75
				净利润	2.95

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2025 年 6 月末，公司注册资本为 50.00 亿元，实收资本为 15.99 亿元，长沙投资是公司的控股股东，长沙市国资委是公司的实际控制人。公司是长沙市非轨道类交通建设投资运营主体，主要涉及交通类基础设施建设、建筑施工、交通运输、交通基础设施运营、租赁等业务。

表 2：截至 2024 年末公司主要的一级子公司情况（亿元、%）

全称	简称	持股比例	截至 2024 年末			2024 年	
			总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
湖南龙骧交通发展集团有限责任公司	龙骧集团	100.00	64.60	18.77	70.94	9.58	0.46
长沙环路建设开发集团有限公司	环路集团	100.00	46.50	24.10	48.16	7.90	1.55
长沙市公路桥梁建设有限责任公司	长沙路桥	100.00	33.93	1.87	94.49	17.12	0.03

注：持股比例系直接加间接持股。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济与行业政策

中诚信国际认为，2025 年三季度受政策效应边际递减、关税预期扰动以及“抢出口”放缓、“反内卷”治理短期阵痛等影响，中国经济基本面走弱，增长压力显现，四季度或延续供强需弱的局面，高基数下增速或进一步放缓，但伴随“两新”“两重”政策加力扩围，扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策发力显效，全年实现 5% 的经济增长目标仍有支撑。

2025 年 7 月以来，内外需扰动加剧，生产、消费、投资、出口等数据全面下滑，经济增长压力逐渐显现，三季度实际 GDP 同比增长 4.8%，较二季度回落 0.4 个百分点，前三季度实际 GDP 同比增长 5.2%，仍高于全年经济增长目标。经济数据下滑背后存在多重因素制约：一是“以旧换新”政策效应边际递减，家电家具、汽车等置换需求逐步见顶，叠加居民可支配收入增速持续放缓，社零额增速已连续 4 个月回落；二是“反内卷”推进下，上游原材料价格企稳迹象显现，但也伴随着部分行业生产放缓、投资下滑；三是房地产尚未止跌，投资增速再创新低，叠加专项债投资效率和空间不足，基建投资大幅下滑拖累固定资产投资增速转负。但也要看到，生产端韧性较强，高技术制造业生产和投资表现亮眼，外需在短暂回落后再度反弹，特别是对非美地区出口增速再创新高，对经济增长形成有力支撑。

中诚信国际认为，四季度中美关税博弈再遇新变数，出口边际承压但影响或有限，叠加内生性消费和投资需求仍有待改善、房地产企稳回升动能减弱、价格水平整体低迷等问题尚存，中国经济

或延续供强需弱的格局，高基数影响下经济增速或进一步放缓。但也要看到中国经济的韧性，实现全年 5% 的经济增长目标有多重支撑：一是“国补”剩余限额资金下达叠加传统消费旺季来临，消费仍将延续结构性修复；二是“反内卷”推进下产能治理显效，部分领域价格水平有所企稳，企业利润改善对内需形成结构性支撑；三是财政增量政策已陆续出台，目前 5000 亿元新型政策性金融工具已启动投放，5000 亿结存限额较去年加量升级，相当于为地方提供了万亿增量财政资金，有望带动配套融资需求释放，基建投资回升或带动整体投资改善；四是新动能持续蓄势为经济增长打开空间，今年以来中国在人工智能、量子计算、生物医药等科技前沿领域取得重要突破，同时低空经济、深海科技、人形机器人等新兴行业布局持续深化，创新驱动的新格局正在形成。四季度将召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划，可能会有配套新政策出台。伴随宏观政策连续性与稳定性加强，中国经济将延续企稳回升态势，预计全年实现 5% 左右的增长目标压力不大。

综合以上因素，中诚信国际预计 2025 年四季度中国 GDP 增速将在 4.6% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

详见《供强需弱的格局再强化，年内完成增速目标压力不大》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12184?type=1>

2025 年三季度，基础设施投融资行业（以下简称“基投行业”）政策在延续“控增化存”与“促发展”双轨思路的基础上进一步纵深发展。“一揽子化债”政策进一步深化并下沉落细，债务管理更加规范透明。从效果来看，多维度措施助力基投企业有效投资及转型，地方政府债务及基投行业风险得以有效缓释，但化债进度和债务风险仍存在区域间差异，行业基本面实质性改善尚需时间；展望未来，预计未来政策将进一步呈现精细化和差异化特点，而随着隐性债务逐步化解，预计经营性债务将逐步成为攻坚重点，同时“十五五”规划将助力基投企业转型发展。随着基投企业退平台及产业化转型加速，需警惕可能衍生的合规风险与潜在信用风险，基投企业政企关系变化亦需持续关注。

2025 年三季度，基投行业政策在延续“控增化存”与“促发展”双轨思路的基础上进一步纵深发展。“控增化存”方面，深化落实“一揽子化债”政策，加速置换隐性债务和平台清退，推动金融化债和账款“清欠”，继续落实名单制管理和新增发债审核，强化隐性债务问责力度，化债政策持续下沉落细，债务管理更加规范透明，推动基投行业债务风险化解；同时，延续“发展中化债”的整体思路，新型政策性金融工具推出、专项债扩容和存量限额盘活、保障 PPP 存量项目建设和运营等政策有助于保障投资资金来源，同时加快存量资产盘活，强化转型配套措施和“引导”，多维度助力有效投资及平台转型。

从政策效果来看，地方政府置换债加速落地、专项债投向范围扩张，叠加“一揽子化债”及相关配套政策推出，地方政府债务风险有效缓释；监管政策对于城投债新增仍趋严，随着隐性债务规模持续减少以及置换的持续推进，基投企业存量的经营性债务、利息支出以及政府占用资金情况仍需关注；非标舆情有所收敛且逐步呈现以非重点省份为主，基投企业基本面实质性改善尚需时间。

从后续发展和机遇来看，“一揽子化债”政策继续落实的同时，化债进度和债务风险仍存在区域

间差异，预计未来政策将进一步呈现精细化和差异化特点；随着隐性债务逐步化解，预计经营性债务将逐步成为攻坚重点，同时“十五五”规划将助力基投企业转型发展；基投企业退平台及产业化转型加速，需警惕可能衍生的合规风险与潜在信用风险；后隐债时代，基投企业政企关系变化亦需持续关注。

详见《基础设施投融资行业 2025 三季度政策回顾及展望》，报告链接：

<https://www.ccx.com.cn/coreditResearch/detail/12212?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，长沙市是湖南省省会，是湖南省的政治、经济、文化中心和我国长江以南地区最重要的中心城市之一，政治经济地位重要，再融资环境较好，潜在的支持能力很强。

长沙市是湖南省省会，其经济生产总值远高于湖南省其他 13 个市（州），是湖南省的政治、经济、文化中心和我国长江以南地区最重要的中心城市之一。长沙市下辖 6 区（芙蓉区、天心区、岳麓区、开福区、望城区、雨花区）、3 县（县级市）（长沙县、宁乡市和浏阳市），辖区总面积 1.18 万平方公里。截至 2024 年末，长沙市常住人口为 1,061.65 万人。

近年来，长沙市以智能装备制造、电子信息、新材料、生物制药、食品等为主要产业，现代产业发展向好，2024 年长沙市位居全国先进制造业百强市第 5 位；同时，国家及湖南省出台多项政策推动“长株潭一体化”，持续利好长沙市经济社会发展。2024 年，长沙市实现地区生产总值(GDP)为 15,268.78 亿元，经济总量在全省 14 个地市（州）中排名第一，增速为 5.0%。同年，长沙市人均地区生产总值为 14.38 万元，亦居省内首位。2025 年 1~6 月，长沙市实现地区生产总值(GDP)为 7,170.21 亿元，同比增长 4.5%。

表 3：2024 年湖南省下属地市（州）经济财政概况

地区	GDP		人均 GDP		一般公共预算收入	
	金额（亿元）	排名	金额（万元）	排名	金额（亿元）	排名
湖南全省	53,231.00	-	8.12	-	3,448.90	-
长沙市	15,268.78	1	14.38	1	1,264.54	1
岳阳市	5,127.66	2	10.28	3	200.20	2
常德市	4,532.70	3	8.77	5	192.02	6
衡阳市	4,491.69	4	6.95	7	196.25	3
株洲市	3,902.40	5	10.15	4	195.18	4
郴州市	3,327.80	6	7.25	6	193.67	5
湘潭市	2,957.06	7	10.97	2	105.00	11
邵阳市	2,926.30	8	4.62	12	122.30	8
永州市	2,692.57	9	5.33	10	164.10	7
益阳市	2,268.18	10	6.05	8	108.18	10
娄底市	2,131.63	11	5.71	9	87.39	12
怀化市	2,093.82	12	4.71	11	122.21	9
湘西州	855.95	13	3.55	14	78.09	13
张家界市	654.40	14	4.40	13	36.70	14

注：部分地市的人均 GDP 系根据常住人口测算而来。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

长沙市财政实力在全省 14 个地市（州）中亦排名首位，2024 年，长沙市实现地方一般公共预算收入 1,264.54 亿元，比上年增长 3.1%；受到房地产市场持续低迷影响，2024 年长沙市政府性基金收入下降至 576.80 亿元。再融资环境方面，截至 2024 年末，长沙市政府债务余额为 3,211.59 亿元，控制在省核定的政府债务限额内，债务风险整体可控。此外，长沙市内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，直融市场较为活跃，整体再融资环境较好。

表 4：近年来长沙市地方经济财政实力

项目	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
GDP（亿元）	13,966.11	14,331.98	15,268.78	7,170.21
GDP 增速（%）	4.5	4.8	5.0	4.5
人均 GDP（万元）	13.40	13.63	14.38	--
固定资产投资增速（%）	5.1	-6.8	2.30	2.1
一般公共预算收入（亿元）	1,202.00	1,227.07	1,264.54	682.82
政府性基金收入（亿元）	1,111.54	902.83	576.80	--
税收收入占比（%）	70.96	66.91	62.23	--
公共财政平衡率（%）	76.74	75.43	76.00	--

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；“--”为数据无法获取。

资料来源：长沙市人民政府官网，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，公司作为长沙市非轨道类交通建设投资运营主体，职能定位明确，主要从事长沙市交通类基础设施建设工程的投资及运营，且具有一定的区域专营优势；同时，公司也从事建筑施工及租赁业务等业务，业务类型较为多元，对收入形成有益补充。2024 年随着公司的重组整合，公司并表范围扩大，主责主业更加聚焦。

值得关注的是，受地产项目周期影响，公司房地产销售收入波动较大；且部分房地产项目展缓开发，收储土地暂无明确开发计划，需关注公司目前在建、在售的房地产项目销售进度及后续房地产项目开发计划实施情况。

表 5：2022~2025 年 6 月公司营业收入、毛利率构成及其他收益情况（亿元、%）

	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1~6 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
施工收入	18.60	43.26	7.41	16.90	36.44	10.34	17.09	33.04	5.70	3.19	10.76	7.69
房地产销售收入	8.02	18.64	3.27	--	--	--	10.41	20.12	24.12	13.05	44.08	13.38
成品油销售收入	--	--	--	4.84	10.44	0.63	4.50	8.70	1.04	2.74	9.25	0.97
港口运营收入	11.41	26.58	3.33	19.20	41.39	2.06	3.27	6.31	2.81	--	--	--
客货运输收入	--	--	--	--	--	--	2.57	4.97	12.52	1.13	3.80	19.72
高速公路建设及运营收入	--	--	--	--	--	--	3.92	7.57	62.21	1.97	6.65	61.27
车队运营收入	0.85	1.97	33.70	1.49	3.21	22.91	1.20	2.32	29.13	0.52	1.75	10.50
租赁收入	0.17	0.40	8.34	0.21	0.45	63.31	0.95	1.83	84.34	0.76	2.57	51.04
其他收入	3.22	9.16	18.75	3.74	8.08	25.29	7.83	15.13	10.60	6.26	21.15	7.10
营业收入/综合毛利率	42.29	100.00	7.09	46.38	100.00	7.75	51.72	100.00	16.17	29.59	100.00	14.63
其他收益		0.49			0.52			0.72			0.20	

注：1、部分合计数与各项加总有尾数差异系四舍五入所致；2、此处港口运营收入包含原子子公司长沙新港所产生的运输及代理收入和贸

易收入，2024 年 4 月起长沙新港不再纳入公司合并范围；3、其他收入主要为路边泊位运营收入、充电桩收入及充电服务收入、旅游收入、驾校培训等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

交通基础设施投资建设

公司是长沙市非轨道类交通建设投资运营主体，承担市内重大非轨道类交通基础设施项目的投资及建设，公司后续基础设施项目整体投资规模较大，但建设资金主要来源于财政，整体投资压力可控，但公司拟建项目概算总投资金额较大，且为公司自行筹措，需关注公司拟建项目的筹资进度以及开工时间；同时，公司作为国开行长沙市部分国省干线公路建设项目贷款资金的统贷统还主体，暂未出现过违约情况。

公司作为长沙市非轨道类交通建设投资运营主体，受长沙市政府委托，承担长沙市内重大非轨道类交通基础设施项目的投资及建设。公司交通基础设施投资建设任务主要由子公司长沙交投建设管理有限公司（以下简称“项目管理公司”）负责，建设资金主要来源于财政资金，部分公司自营项目主要通过项目自身收益及相关资源与特许经营权注入等方式实现资金平衡。

从业务开展情况来看，公司已完工及在建项目建设资金均由政府拨款。账务处理方面，公司已经竣工结算的项目记入“其他非流动资产”，尚未竣工结算的项目记入“在建工程”。截至 2024 年末，公司在建项目后续需投资金额较大，但建设资金主要来源于财政，整体投资压力可控。公司自营项目主要为可供租赁资产的建设，总体投资金额不大。值得注意的是，公司拟建项目机场高速扩容项目概算投资金额较大，且需企业自筹资金进行项目建设，需关注公司拟建项目的筹资进度以及开工时间。

表 6：截至 2024 年末公司已完工交通类基础设施项目情况（亿元）

项目名称	总投资	资金来源	运营方式
洞株城际公路（长沙段）改扩建工程	11.22	财政资金	公益性项目，建成后移交地方政府运营
湘江大道新港铁路专用线西辅道	1.34	财政资金	公益性项目，建成后移交地方政府运营
S324 望城区格塘至宁乡县白马桥公路工程（双朱公路至大河西物流园段）	4.84	省市干线补助+财政资金	公益性项目，建成后移交地方政府运营
S326 浏阳市普迹至雨花区跳马公路工程（普迹至柏加段）	5.98	省市干线补助+财政资金	公益性项目，建成后移交地方政府运营
合计	23.38	--	--

注：以上项目总投资均为立项报告中的总投资额，与实际投资金额存在一定差距。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 7：截至 2024 年末公司在、拟建交通类基础设施项目情况（亿元）

项目名称	总投资	在建项目		资金来源	运营方式
		已投资			
长益复线至兴联路大通道工程（过江段）	37.93	16.79		财政资金	公益性项目，建成后移交地方政府运营
G107 雨花区三字墙至昭云路公路（共线段）	25.61	2.27		财政资金	公益性项目，建成后移交地方政府运营
拟建项目					
机场高速扩容项目	38.00	--		企业自筹	--
合计	101.54	19.06		--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：截至 2024 年末公司主要在、拟建自营项目情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	2025 年计划投资
在建项目			
长沙汽车东站（新建检测站）	0.04	0.01	0.03
宁乡东站维保车间项目	0.05	0.01	0.04
黎托汽车站各班保障区（二期）2#综合服务楼	0.22	0.10	0.12
长南枢纽项目	22.10	20.00	--
捞刀河公交站场 TOD 项目	0.45	0.39	0.06
拟建项目			
龙骧技校教学维保车间	0.04	--	0.04
星沙汽车站（新建检测站）	0.04	--	0.04
合计	22.94	20.51	0.33

注：长南枢纽项目总投资金额为可研报告金额，该项目后续建设计划发生变化，目前处于暂缓阶段。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，公司作为长沙市部分国省干线公路建设项目国家开发银行（简称“国开行”）贷款资金的统贷统还主体，根据“统一融资、分散建设；统一规划、分期实施；统一还款、分级筹措”的原则，向国开行申请专项用于长沙市国省干线公路建设的市级补助资金及县级建设资金，并将贷款资金转贷给长沙市国省干线公路项目所在区县进行项目建设。其中，对于用于县级建设资金的国开行贷款，公司原则上在放款当日按照放款总额的 2% 作为利息周转金，同时按照单笔贷款总金额的 1% 的标准一次性收取项目贷款管理费，贷款偿还时由区、县（市）建设单位按协议约定的渠道筹措并缴至指定账户；对于用于市级补助资金的国开行贷款，由长沙市财政局会同长沙市交通运输局等部门按项目实施进度及长沙市干线公路建设管理办法有关规定，分批向国开行省分行申请办理资金支付，并由公司按程序向长沙市交通运输局申请资金安排偿还，长沙市财政每年向公司拨付 100 万元作为工作经费。

根据相关协议，公司作为国开行贷款资金统贷统还主体向国开行申请贷款总额为 64.00 亿元，自 2020 年以后，综合成本为五年期 LPR 基准利率，期限为 15 年；其中用于市级补助资金的 11.73 亿元由市级偿还本息，用于县级建设资金的 52.27 亿元由区县提供抵押物并偿还本息。截至 2024 年末，由公司作为国开行贷款资金统贷统还主体已放款金额为 49.03 亿元（后续不会再放款），已偿还金额为 27.51 亿元，剩余待偿还贷款余额为 21.52 亿元。截至 2024 年末，下辖区县主体均按时将偿债资金划入公司国开行还款专户，且暂未出现过违约情况。

表 9：截至 2024 年末公司国家开发银行国省干线项目资金转贷情况（亿元）

	已放款金额			已偿还金额			贷款余额		
	县级建设资金	市级补助资金	小计	县级建设资金	市级补助资金	小计	县级建设资金	市级补助资金	小计
望城区	9.51	1.04	10.55	7.34	0.35	7.69	2.17	0.69	2.86
浏阳市	27.63	2.46	30.09	12.93	1.54	14.47	14.70	0.92	15.62
宁乡市	7.54	0.85	8.39	5.07	0.28	5.35	2.47	0.57	3.04
合计	44.68	4.35	49.03	25.34	2.17	27.51	19.34	2.18	21.52

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

建筑施工板块

公司建筑施工板块资质较为齐备，项目经验较丰富，近年来公司业务收入有所波动，但仍为公司的主要收入来源，且项目储备较为充足，为板块可持续性发展提供一定基础。

公司建筑施工业务主要由子公司长沙市公路桥梁建设有限责任公司（以下简称“长沙路桥”）负责。业务模式为施工总承包，一般是长沙路桥作为承包人，就项目施工有关事项与发包人签订建设工程施工合同，约定承包范围、合同工期、质量标准 and 合同价款等内容。所有项目独立开设账户，用于支付原材料和劳务等费用。根据项目工程进度确认过程中的工程结算收入和成本，项目完工后根据发包人审定的金额调整工程结算收入。

截至 2024 年末，公司拥有公路工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包一级等高级别资质，整体资质较为齐备，但目前公司尚无特级资质，仍有提升空间。

表 10：长沙路桥主要建筑业务资质情况

建筑资质名称
公路工程施工总承包一级
市政公用工程施工总承包一级
桥梁工程专业承包一级
公路路面工程专业承包一级
公路路基工程专业承包一级
公路交通工程（公路安全设施）专业承包一级
建筑工程施工总承包二级
水利水电工程施工总承包二级
公路交通工程（公路机电工程）专业承包二级
隧道工程专业承包二级
环保工程专业承包二级

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

新签合同额方面，公司整体新签合同金额小幅波动。区域分布方面，公司施工业务全国展业，项目覆盖湖南省、湖北省、广东省、福建省、新疆维吾尔自治区及西藏自治区等多个省份，除 2024 年外，湖南省外合同额占比较高。公司项目承揽以公路工程和市政工程为主，2023 年以后受市场环境的影响，新接市政工程占比逐年减少。公司新签承揽单个体量主要集中在 1 亿元以上的项目，占比在总新签合同 60% 以上。从业主构成来看，公司客户主要为各地政府及地方国有企业，其中 2024 年长沙市贡献的新签合同金额占一半以上，当年公司客户结构相对集中。

表 11：近年来长沙路桥项目承揽情况（亿元、%）

	2022	2023	2024
新签合同总额	20.56	19.29	20.40
合同额 1 亿元以上项目数量	9.00	8.00	5.00
合同额 1 亿元以上项目合计金额	15.30	11.72	13.00
1 亿元以上合同占比	74.50	60.80	63.70
湖南省外合同额占比	55.92	72.64	22.27

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 12：长沙路桥 2024 年主要新签合同业务情况（亿元、%）

业主名称	项目名称	合同金额	新签占比	客户性质
长沙交投建设项目管理有限公司	G107 雨花区三字墙至昭云路段公路工程（昭云大道共线段）设计施工总承包	4.50	22.05	国有企业
长沙市城投基础设施建设项目管理有限公司	G354 黄兴大道至机场中轴大道（湘府东路东延城际快速干道）施工（机场大道至机场中轴大道段）JJJL-01 标段	4.50	22.02	国有企业
宁乡市公共工程建设中心	S328 宁乡青山桥至安化高明公路工程	1.97	9.64	政府机构
长沙市雨花区公共工程建设中心	绿心中央公园三环旅游路提质改造项目	1.03	5.06	政府机构

新疆阿尔泰旅游发展集团有限公司	阿勒泰地区布尔津县禾木景区游客中心及停车场项目(EPC)	0.92	4.49	国有企业
湖南省高速公路集团有限公司	G5513 长益高速公路扩容工程长沙西服务区提质改造施工总承包项目	0.68	3.34	国有企业
湖北交宜凤高速公路有限公司	宜都至来凤高速公路宜昌段交通安全设施工程 YCJA-3 标段	0.33	1.60	国有企业
中交一公局集团有限公司	长益复线至兴联路大通道（过江段）主墩防撞设施工程建设项目	0.22	1.10	国有企业
合计		--	14.15	69.30

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 13：长沙路桥近年来公司各业务类型新签合同额情况（亿元、%）

	2022		2023		2024	
	新签合同额	占比	新签合同额	占比	新签合同额	占比
公路工程	8.03	39.05	13.75	71.28	17.69	86.71
市政工程	7.17	34.92	3.02	15.62	1.70	8.34
房建工程	4.10	19.95	2.46	12.76	0.99	4.84
其他工程	1.25	6.08	0.07	0.34	0.02	0.11
合计	20.55	100.00	19.30	100.00	20.40	100.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从业务开展情况来看，近年来公司建筑施工业务收入有所波动，仍为公司的主要收入来源。毛利率方面，由于承接的项目类型有所差异，近年该板块毛利率随之波动。2024 年，公司施工项目新签合同额 20.40 亿元。当年末，长沙路桥主要在建项目 9 个，合同金额合计 10.11 亿元，已投资金额 3.70 亿元，已回款 2.94 亿元。整体看，公司路桥工程项目储备较为充足，奠定了良好的可持续性发展基础。

表 14：截至 2024 年末长沙路桥主要在建路桥工程项目情况（万元）

项目	合同额	截至 2024 年年末已投资额金额	截至 2024 年年末已回款	项目所在地
茂名市荔枝国家现代农业产业园电白园区（一期）配套建设项目（先行段）	6,808.00	3,813.64	3,531.45	广东茂名
中泰崇左产业园食品加工基地一期工程项目主体结构工程及土建工程专业分包	12,668.00	5,780.31	4,133.98	广西崇左
柳青梁至城坡旅游专线公路项目	28,761.36	2,545.44	1,008.00	内蒙古鄂尔多斯
台州湾新材料产业园基础设施提升工程（一期）北洋大道隧道工程	12,156.00	8,922.62	8,506.88	福建台州
古丈县龙鼻加油站至坪坝镇公路工程	6,476.00	1,300.00	776.00	湖南古丈
南岳高速萱洲互通项目	7,885.98	3,697.05	1,652.53	湖南衡阳
绿心中央公园三环旅游路提质改造项目	10,329.00	2,841.00	1,560.00	湖南长沙
阿勒泰地区布尔津县禾木景区游客中心及停车场项目	9,158.70	7,433.10	7,696.35	新疆阿勒泰
G5513 长益高速公路扩容工程长沙西服务区提质改造施工总承包项目 TZGZSG01 标段施工	6,820.59	4,467.09	4,090.99	湖南长沙
合计	101,063.63	36,986.61	29,424.73	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

房地产销售板块

受地产项目周期及合并范围增加影响，公司房地产销售收入波动较大；同时，因当前房地产行情低迷影响，公司部分房地产项目暂缓开发，且收储土地暂无明确开发计划，需关注公司目前在建、在售的房地产项目销售进度及后续房地产项目开发计划实施情况。

公司房地产开发业务主要由子公司长沙顺舟房地产开发有限责任公司（以下简称“顺舟房地产”）及环路集团下属子公司湖南投资集团股份有限公司（000548.SZ，以下简称“湖南投资”）负责。公司房地产开发业务土地使用权通过招拍挂方式取得，其项目的工程施工建设通过招标外包形式由专业建筑施工公司进场施工，按项目开发进度将分批、分次支付给外包建筑单位施工款。公司房地产项目主要根据市场供求关系，采取市场定价模式。公司房地产项目主要采用预售模式进行销售，在预售模式下，开发项目尚未竣工交付时与购房者先行签订《商品房预售合同》，并收取定金或房屋价款，房屋预售所获取的资金可用于支付项目。

从业务开展情况来看，公司拥有一定的在手房地产项目及土地储备，业务可持续性较强。其中已完工自主开发项目整体销售情况尚可。因房地产项目具有周期性，且 2024 年公司合并范围扩大，近年来公司房地产项目收入波动较大。值得注意的是，受当前房地产行情低迷影响，公司部分房地产项目展缓开发，且公司土地储备拿地时间均较早，且暂无开发计划。中诚信国际将持续关注公司目前在建、在售的房地产项目销售进度及后续房地产项目开发计划实施情况。

表 15：截至 2024 年末公司主要开发房地产项目情况（亿元）

项目名称	所属子公司	类型	建设状态	开发模式	总投资	已投资	销售进度	累计确认收入	累计回款
顺舟旺城	长沙顺舟房地产开发有限责任公司	住宅/商业	竣备	公司持股 100%	7.50	7.50	99%	9.07	9.89
长交锦上	长沙交虹房地产开发有限责任公司	住宅/商业	竣备	公司持股 50%	22.07	21.20	82%	10.34	24.65
交投雅筑	长沙交通置业发展有限责任公司	住宅/商业	竣备	公司持股 100%	1.68	1.31	33%	0	0.66
广荣福第	湖南投资集团股份有限公司	住宅	竣备	公司持股 100%	3.19	2.64	82%	1.59	1.85
广润福园	湖南投资集团股份有限公司	住宅	竣备	公司持股 100%	11.91	10.77	100%	11.46	13.30
浏阳财富新城	湖南投资集团股份有限公司	住宅/商业	竣备	公司持股 100%	10.29	8.04	96%	3.73	3.88
广麓和府	湖南投资集团股份有限公司	住宅	暂缓 ²	公司持股 100%	3.96	0.68	0%	--	--
合计	--	--	--	--	60.60	52.14	--	36.19	54.23

注：部分已竣备项目总投资与已投资存在差距系尚余部分质保金未支付。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 16：截至 2024 年末公司土地储备情况（亿元）

项目名称	占地面积	拿地时间	土地性质	预计总投资	土地款	是否足额缴纳土地款
长湘项目	11.7 亩	2021 年	出让	--	8.20	是
广润福园商业地块	2.23 万平方米	2001 年	划拨	--	1.09	是
合计	--	--	--	--	9.29	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

交通运输板块

公司是长沙市重要的交通运输主体，包含出租车运营业务及客货运输业务等多个板块，在长沙市具有一定的区域专营优势。

² 根据《湖南投资集团股份有限公司关于暂缓投资开发广麓和府房地产项目暨项目进展公告》，鉴于近几年房地产市场供需关系发生重大变化，结合周边区域类似项目的去化情况，为更好地维护湖南投资及投资者利益，根据湖南投资实际发展规划，对本项目重新进行了研究和评估，本着审慎的原则，决定暂缓开发广麓和府房地产项目工作。

公司是长沙市重要的交通运输主体，在长沙市具有一定的区域专营优势。公司的交通运输板块主要包括出租车运营业务、运输及代理业务及客货运输业务等业务。

出租车运营方面，公司出租车运营业务主要由子公司长沙市出租汽车有限公司（以下简称“出租车公司”）负责。公司出租车运营主要采用整车承包制模式，即公司按照规定购买运营车辆后对驾驶员进行发包，并收取首付承包金和月承包金，出租车的运营收入归承包方所得，并由其负责车辆及配套设施的保养、维修、配件更换费用、运行成本及车辆保险费等。截至 2024 年末，公司负责管理运营的出租车共 2,409 辆，车型分别为比亚迪 E5、吉利帝豪、比亚迪秦 EV450、吉利 Pro、吉利几何 A 等。约占长沙市全市出租车存量的 30.10%，为长沙市市场份额占比最大的国有控股出租车运营企业。2022~2024 年该板块实现收入 0.85 亿元、1.49 亿元和 1.20 亿元。

运输及代理业务，主要由长沙新港依靠长沙港霞凝港区开展。2023 年，公司实现运输及代理业务收入 0.26 亿元，同比增长 2.02%；业务毛利率为 3.77%，较上年下降 1.61 个百分点。2024 年第一季度，公司运输及代理收入和业务毛利率分别为 0.05 亿元和 4.24%。随着长沙新港不再纳入公司并表范围，公司未来将不再产生运输及代理收入。

客货运输方面，公司客货运输业务由 2024 年新纳入并表范围的龙骧集团负责。公司具有交通部批复的道路旅客运输一级经营资质，是长沙市汽车客运业务的重要运营主体，具有一定的区域专营优势。配套设施方面，截至 2024 年末公司建设运营客运 14 个³，合计面积 39.64 万平方米，其中长沙汽车南站为集客运、公交、地铁、城铁、出租车、社会车辆、空港直连“七位一体”的综合交通枢纽，具有较高的战略定位。运力方面，截至 2024 年末公司拥有客车 993 辆，其中大型车辆（20 座及以上）、中型车辆（9~20 座）和小型车辆（9 座及以下）占比分别为 40.18%、23.06% 和 36.76%，客车平均车龄 6~8 年，车龄整体偏高，未来置换客车车辆将以中小型车辆为主。

公司客货运输业务以承包经营模式为主，即公司与符合条件的个人经营者签订承包合同，合同约定由承包经营者负责线路的运营并承担车辆管理费、折旧费⁴以及保险、安全统筹等相关费用，承包经营者每年依据线路的实际运营收入缴纳一定比例的承包费用。结算方面，公司将取得票款全额确认客货运输收入，扣除应支付的费用后，按月结算给经营者。合同期限一般根据车辆的经营期限及车龄确定，以 1~3 年期为主，部分线路签订 5 年、8 年及 10 年等长期合同。实际运营中，公司根据运营线路的效益情况确定承包费用的比例，同时对于合同期限内承包费用的比例调整较小，故客运业务利润空间整体较为稳定。截至 2024 年末，公司合作的责任经营者共计 1,014 名，签订运营车辆承包合同 583 份。此外，公司部分线路采用公车公营模式⁵，效益水平较高。

公司运输线路以省内为主，从长沙发往岳阳、常德等地级市，具有一定区域垄断优势；近年来高铁网络化、城乡公交一体化及私家车等出行方式不断冲击现有客运市场，公司运营线路数量逐年下降。收费标准方面，公司汽车客运业务采用市场定价，根据客车车型、运营里程等指标测算市场价格，报主管部门进行备案并公示，近年来客车收费标准无变化。2023 年居民旅游需求激增带动公司客运总

³ 截至 2024 年末，公司共运营车站 14 个，其中长沙、浏阳、岳阳、宁乡分别为 7 个、3 个、3 个和 1 个。

⁴ 承包商一次性向公司支付车辆购置费用，计入“收到其他与投资活动有关的现金”；公司按照车龄及经营期限确定合同期限，分期计提折旧。

⁵ 公车经营是指公司购置车辆后聘用司乘人员在相关线路开展客运业务。该种模式下，公司将相关车站结算后的全部票款确认为客运收入，同时承担所有成本开支。

量大幅增长；2024 年 5 月根据长沙市国资委要求，龙骧集团将负责橘子洲小火车⁶的运营主体湖南龙骧橘子洲旅游服务开发有限责任公司（现名为长沙城发橘子洲旅游服务开发有限责任公司，以下简称“橘子洲旅游公司”）51.00%的股权无偿划转给长沙城市发展集团有限公司，客运总量有所下滑。

表 17：近年来龙骧集团客运业务的主要运营指标

	2022	2023	2024
运营车辆数量（辆）	1,610	1,535	1,435
运营车辆平均车龄（年）	6.88	7.38	8.52
客运总量（万人次）	481.29	541.19	525.58
客货运输收入（亿元）	4.31	8.47	2.54
其中：橘子洲小火车客运收入（亿元）	1.21	3.98	--
运营线路数量（条）	479	434	404

注：客运总量不含橘子洲小火车运营数据。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

交通基础设施运营板块

随着长沙新港的划出，公司交通基础设施运营板块以高速公路运营业务为主，公司作为长沙市重要的高速公路运营公司，其核心路产具有较强的区位优势；同时，公司还围绕道路提供路边停泊运营及新能源充电等业务，进一步充实公司收入。

公司交通基础设施运营板块主要包括港口运营业务、高速公路运营业务、路边停泊运营业务和新能源充电业务。

公司港口运营业务，由子公司长沙新港负责。长沙新港通过长沙港霞凝港区码头装卸、仓储租赁等实现业务收入。长沙港霞凝港区是集进出口集装箱、大宗件杂货、滚装、散货装卸、运输于一体，“水铁”无缝对接的现代化枢纽港口，为国家进出口粮食指定口岸，国家第三批多式联运示范项目，承担长沙市及湘中地区企业货物的码头主要业务。2022~2023 年及 2024 年一季度，公司港口运营收入分别为 0.85 亿元、0.86 亿元及 0.23 亿元，随着长沙新港不再纳入公司并表范围，公司未来将不再产生港口运营收入。

高速公路运营方面，公司高速公路运营业务由 2024 年新并入的环路集团负责。环路集团作为长沙市重要的高速公路运营公司，截至 2024 年末，环路集团拥有控股路产 3 条，收费里程合计 51.62 公里，在长沙市高速公路里程的占比较低；但其核心路产具有较强的区位优势，其中绕城高速西南段（简称“绕南高速”）国家高速公路网的重要组成部分，全线分别与进出省会的国、省干道相连；机场高速作为连接长沙市雨花区与长沙黄花国际机场的主要通道，不仅是市区与机场之间的快速连接线，还在区域经济发展和交通便捷性方面发挥着关键作用。

表 18：截至 2024 年末环路集团控股路产情况

路产名称	里程（公里）	收费期限	车道
绕城高速西南段	30.77	2004.8~2034.7	双向四车道
长潭西联络线	3.20	2004.8~2034.7	双向四车道
机场高速	17.65	2003.7~2033.10	双向四车道
合计	51.62	--	--

注：长潭西联络线为长潭西高速及绕南高速的连接段，资产归属于环路集团，但由于里程较短，无独立的运营单位，环路集团每年依据通行车流量确认该路段的清分收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

⁶ 橘子洲小火车提供的客运服务具有旅游属性，收费标准高于传统客运业务。

收费公路期限方面，环路集团控股路产短期内无收费权到期压力，通行费收入可持续性较强；分流方面，绕城高速西南段和机场高速并行路段主要为区域内国省道，受到的道路分流影响相对较小，整体处于稳定的竞争环境中。路产养护方面，2022~2024年控股路产的养护成本分别为909.14万元、1,240.39万元和715.05万元，整体规模不大。

高速公路业务为环路集团的核心业务，长潭西联络线受区域车流量变化等因素影响，近年来收入有所波动，绕城高速西南段和机场高速则保持稳中有升态势；路产运营效率方面，2022~2024年，环路集团控股路产单公里年通行费收入分别为650.91万元、755.52万元和759.40万元，整体路产运营效率较高。整体来看，环路集团控股路产通行费收入及路产运营效率仍随区域经济增长延续增势，路产运营效率处于同行业较高水平。

表 19：近年来环路集团控股路产通行费收入情况（亿元）

路产名称	2022	2023	2024
绕城高速西南段	2.30	2.51	2.54
长潭西联络线	0.11	0.16	0.15
机场高速	0.95	1.23	1.23
合计	3.36	3.90	3.92

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司路边停泊运营业务由子公司长沙静态交通投资运营有限公司负责。公司拥有长沙市中心城区路边泊位20年的特许经营权，截至2024年末累计已建成约4万个路边停泊车位，累计已投资4.2亿元。2022~2024年，公司路边停泊运营收入分别为0.83亿元、1.07亿元及0.91亿元。

公司新能源充电业务由子公司长沙市湘行交通新能源有限公司负责。截至2024年末，公司已建成新能源汽车充电站场116座，大功率充电桩1,315根。2022~2024年，公司新能源充电收入分别为0.52亿元、0.50亿元及0.46亿元。

租赁业务板块

公司每年能取得一定规模的租赁收入且毛利率较高，对公司盈利水平形成较好补充。

公司租赁业务主要由子公司长沙交投资产经营管理有限公司（简称“资管公司”）进行专业化经营管理，并负有资产保值、增值的责任。资管公司目前受托管理的经营性资产79处，合计宗地面积71.51万m²；经营性房屋资产170处，面积约20.6万m²；公交站场（含客运枢纽公交部分）共计45个、公交停车位3,018个。

从业务开展来看，2024年随着龙骧集团及环路集团被纳入公司并表范围，当期租赁收入0.95亿元较上年大幅增长，同时租赁业务毛利率较高，对公司盈利水平形成较好补充。

表 20：截至 2024 年末公司主要经营性业务情况

项目	可出租面积 (万平方米)	出租价格 (元/平米/月)	出租时间	出租率 (%)	取得方式
阿波罗（长株潭汽车站）	8.00	24.25	2024.12.1-2044.11.30	100%	宗地出让，房屋自建
洪山庙加油站	0.24	305.91	2023.7.1-2033.6.30	100%	宗地划拨，房屋自建
黎托各班区加油站	0.25	7.59-56.53	2013.7.1-2029.6.30	100%	宗地划拨，房屋自建
长南加油站	0.18	347.22	2021.5.13-2032.1.12	100%	宗地划拨，房屋自建
星沙汽车站	0.30	97.55	2011.5.4-2026.10.18	100%	宗地出让，房屋自建

四星客场厂	2.62	4.86-208.33	2023.1.1-2028.5.9	98.8%	宗地出让, 房屋自建
物贸大楼	0.61	19.39-133.33	2016.9.28-2035.6.30	96.56%	宗地出让, 房屋自建
湘亚大楼	0.20	20.26	2021.1.1-2032.12.31	100%	宗地划拨, 房屋自建
高速路配套设施生产项目 2#车间	1.91	14-28	2022.11.1-2028.5.9	92.4%	宗地出让, 房屋自建
天洋酒店	1.05	21.83-206.55	2021.11.26-2032.6.14	82.22%	宗地出让, 房屋自建
京电大厦	0.45	11.15	2009.10.1-2027.9.30	100%	宗地出让, 房屋自建
合计	15.81	--	--	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

其他业务板块

公司其他经营性业务较为多元，覆盖行业广泛，包括油品销售、水力发电和汽车检测等，对公司收入来源形成有效补充。

公司油品销售业务主要由子公司龙骧集团分公司湖南龙骧交通发展集团有限责任公司能源公司（以下简称“能源公司”）负责，2024 年能源公司依托油品销售资质开展油品批发贸易业务，当期实现油品销售收入 4.30 亿元，但需要注意的是，公司油品销售业务的盈利水平十分有限。能源公司上游供应商主要是中国供销石油(江西)有限公司和中民信联有限公司，下游客户主要分布于湖南、重庆、江苏等省份，采用以销定采的运营模式，通过加油站批发油品后销售给预定客户，赚取差价获得盈利。能源公司需要为客户垫付部分资金，账期通常为 1~2 个月，业务运营风险整体可控。

检测业务由子公司湖南长沙汽车检测站有限公司负责，凭借多年机动车检测经验，在湖南省内有较高知名度，2025 年公司计划新建 2 个检测站以提升该板块收入规模。此外，2024 年公司与滴滴平台合作开通站点巴士，探索传统客运与其他业态相结合的模式，寻找新的业务增长点。2024 年公司检测业务收入为 0.19 亿元。

公司水力发电业务收入主要通过子公司湘江枢纽公司负责实施的湘江长沙综合枢纽工程配套电站的运营实现。湘江长沙综合枢纽工程位于湘江长沙下游的蔡家洲，水库正常蓄水位 29.7 米，总库容为 6.75 亿立方米，其中，船闸工程为双线船闸、二级航道标准，设计年通过能力为 9,800 万吨，并预留三线船闸位置，电站总装机容量为 57 兆瓦，坝顶公路桥长 1,907 米。湘江长沙综合枢纽工程已于 2020 年基本完工，项目总投资 62.08 亿元，其中 37.95 亿元来源于财政拨款资金（含项目资本金 1.00 亿元），2.60 亿元来源于政府专项债资金，其余建设资金来源于银行贷款，项目将通过枢纽发电收入、枢纽船闸过闸收入及周边土地出让收入等方式实现平衡。蔡家洲水电站由 6 台单机容量 9.5 兆瓦的灯泡贯流机组组成，可控装机容量为 57 兆瓦，主要向国家电网供电，已于 2018 年正式运营。2022~2024 年，公司水利发电收入分别为 0.50 亿元、0.67 亿元及 0.43 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，随着合并范围扩大及公司自身业务扩张，近年来公司资产呈波动增长态势，资本实力持续提升，但以非流动资产为主的资产结构短期内较难变现，整体资产流动性较弱；此外，随着子公司划入，公司债务规模有所增长但财务杠杆指标持续下降，资本结构尚可，同时 EBITDA 及经营活动净现金流对利息支出具有一定的保障能力。

资本实力与结构

随着合并范围扩大及建设项目的持续投入，近年来公司总资产呈波动增长态势，但以非流动资产为主的资产结构短期内较难变现，整体资产流动性较弱；同时受益于政府在资金注入及子公司股权无偿划入等方面的有力支持，公司资本实力持续增厚，财务杠杆指标呈小幅下降趋势，资产结构尚可。

作为长沙市非轨道类交通建设投资运营主体，公司职能定位明确、区域地位重要，2024 年随着龙骧集团及环路集团纳入公司并表范围，公司总资产较上年增长 31.46%。2025 年 6 月末公司总资产较上年末有所下降，主要因公司其他应收款的收回及存货结转确认收入所致。

公司目前的核心业务为交通类基础设施建设及运营、交通运输、建筑施工，并辅以房地产开发业务及租赁等市场化业务板块，资产主要由交通类基础设施建设、建筑施工、房地产开发等业务形成的应收类款项、存货、在建工程以及较大规模的其他非流动资产、固定资产、投资性房地产等具有收益性的资产构成，呈现以非流动资产为主的资产结构。

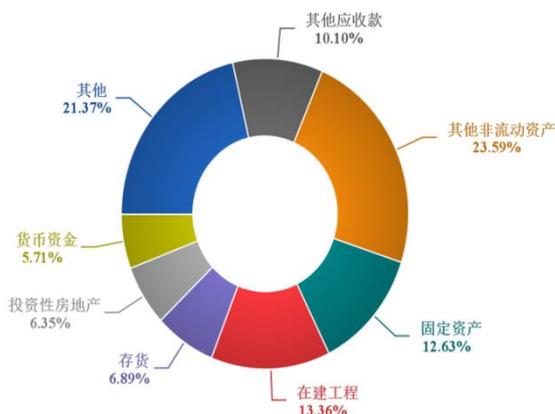
流动资产方面，截至 2024 年末，公司其他应收款余额 46.77 亿元，前五大其他应收款对象分别为长沙市南北横线建设开发有限公司⁷（14.90 亿元）、长沙公交运营有限公司（3.52 亿元）、湖南金恒房地产有限公司（3.30 亿元）、长沙市国资委（3.18 亿元）及长沙市望城区财政局（0.28 亿元）等区域内政府单位及国有企业的往来款项，上述款项合计占其他应收款总额 52.71%，集中度较高，对公司资金形成一定程度占用。2025 年 6 月末，随着区域内部分国有企业其他应收款的收回，公司其他应收款余额较上年末有所下降；公司存货主要为房地产项目的开发成本，2024 年末房地产项目开发成本 35.72 亿元。2024 年末，随着房地产项目确认收入，成本结转导致存货较上年末有所减少。非流动资产方面，公司投资性房地产主要系可用于出租的房屋及建筑物，2024 年随着龙骧集团跟环路集团纳入并表范围⁸，公司投资性房地产后续计量改为公允价值计量模式，评估增值⁹后公司 2024 年末投资性房地产较上年末大幅增长；公司固定资产主要为房屋及建筑物，主要系新增子公司纳入并表范围，2024 年末较上年末大幅增长；公司在建工程主要系公司承建的交通类基础设施建设工程，截至 2025 年 6 月末余额为 50.14 亿元；公司其他非流动资产主要为长沙湘江枢纽工程及国省干线，2024 年末余额分别为 57.94 亿元及 19.40 亿元，长沙湘江枢纽工程可为公司带来一定的水利发电收入。此外，公司还保有一定规模的货币资金，截至 2025 年 6 月末，公司账面货币资金余额为 21.44 亿元，其中 0.04 亿元因用作保证金而受限，整体上较为充裕的货币资金储备能为公司经营周转及债务偿付提供一定保障。此外，公司还持有对长沙市深长快速干道有限公司及长沙农村商业银行等公司的投资，每年可一定的投资收益。总体来看，整体而言，公司具有一定规模的可租赁资产，能够为其提供一定的收益补充，但以非流动资产为主的资产结构短期内较难变现，对公司资金形成较大占用，整体资产流动性较弱。

⁷ 长沙市南北横线建设开发有限公司由浏阳市交通建设投资有限公司（持股 31.71%）控股，其中公司持股 17.32%，由于目前南北横线项目建设模式尚未明确，未来资金回笼可能存在一定风险。

⁸ 因龙骧集团及环路集团之前均为公允价值计量的投资性房地产，公司将两大集团纳入并表后，统一将原本的成本法计量改为公允价值计量。

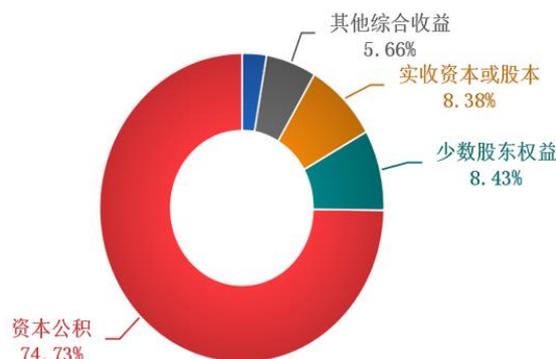
⁹ 公司的投资性房地产均有由湖南中达信房地产土地资产评估有限责任公司出具的以财务报告为目的涉及的投资性房地产公允价值项目资产评估报告。

图 1：截至 2025 年 6 月末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2025 年 6 月末公司权益分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

从所有者权益构成来看，公司经调整的所有者权益主要由实收资本、干线公路补助及子公司股权组成的资本公积及少数股东权益构成，受益于持续的资金注入及子公司股权的无偿划入，公司资本实力持续增厚。2023 年，公司收到干线公路补助 7.28 亿元及龙骧集团部分股权划转计入资本公积 4.56 亿元；2024 年，公司收到干线公路补助资金 11.60 亿元及收到龙骧集团、环路集团等公司股权注入合计增加资本公积 10.15 亿元，资本公积进一步增长至 136.05 亿元；2025 年 1~6 月公司持续收到干线公路补助资金，资本公积进一步增厚。因新纳入龙骧集团、环路集团等公司，2025 年 6 月末公司的少数股东权益大幅增长至 16.08 亿元。

因新增并表子公司，2024 年公司债务规模较上年有所增加，但资产及所有者权益规模同步增长，综合作用之下，公司杠杆比率有所下降，截至 2025 年 6 月末，公司资产负债率及总资本化比率分别为 52.00%和 39.37%。随着项目建设的逐步推进及还本付息的需要，未来公司仍将主要依赖于外部融资满足资金缺口，公司净债务及财务杠杆率预计将有所增长。

表 21：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

项目	2022	2023	2024	2025.6
资产总额	279.27	304.94	400.86	375.25
非流动资产占比	65.66	64.15	64.68	67.92
经调整的所有者权益	115.86	129.39	173.09	180.11
资产负债率	58.51	57.57	56.82	52.00
总资本化比率	48.85	46.51	41.71	39.37

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

现金流分析

公司整体收入质量尚可，自 2023 年以来公司经营活动现金流呈现持续净流入状态，在建工程项目投资持续推进导致除 2024 年以外投资活动资金缺口较大，此外公司亦面临一定的资本支出压力和债务偿还压力，经营发展较依赖于外部融资，需持续关注公司后续投资计划及资本市场再融资能力。

受益于新增业务及子公司影响，公司近年收入规模持续增长，2023 年以后，经营回款基本能与项目建设资金投入匹配，收现比指标多大于 1，公司整体收入质量尚可。

公司经营活动净现金流受业务回款规模、项目建设进度及往来款收支影响较大。自 2023 年以来公司业务回款情况较好，业务类现金净流入规模持续扩大，而往来款呈持续净流出且净流出规模波动较大，综合作用下，公司经营活动现金流呈现持续净流入状态。公司投资活动现金流主要系交通基础设施建设项目资金投入及购买或赎回大额定期存单产生的现金收支，2024 年由于受新增子公司并表影响，收到其他与投资活动有关的现金增加，推动当期投资活动现金流由净流出转为净流入。近一期，主要系当期收到其他与投资活动有关的现金减少，公司投资活动现金流由净流入转为净流出。公司持续收到政府注资加之对外融资力度持续较大，公司筹资活动净现金流持续净流入，但净流入规模逐年减少。近一期，主要系公司取得借款规模尚少，当期筹资活动现金流由净流入转为净流出。公司业务发展及债务偿付仍主要依赖于银行借款和债券发行，需持续关注公司在资本市场的再融资能力及融资监管政策变化。

表 22：近年来公司现金流情况（亿元、X）

项目	2022	2023	2024	2025.1~6
经营活动产生的现金流量净额	-0.98	0.81	4.67	3.32
投资活动产生的现金流量净额	-16.23	-8.32	3.42	-1.34
筹资活动产生的现金流量净额	12.02	8.30	2.47	-6.89
现金及现金等价物净增加额	-5.19	0.78	10.56	-4.92
收现比	0.95	1.26	1.10	0.57

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

偿债能力

随着公司并表范围的扩大及项目投入，近年来公司总债务规模波动增长，债务类型及融资渠道较丰富，期限结构较为合理；EBITDA 呈持续上升态势，对债务本息的保障能力持续提升，2024 年公司经营活动净现金流规模有所增长，对债务本息有一定保障能力。

随着公司并表范围的扩大及项目投入，近年来公司总债务规模波动增长。从债务类型构成来看，公司债务以银行借款为主，债券融资及非标融资占比较小，债务类型及融资渠道较为多元。从债务期限结构上看，公司债务以长期债务为主，符合其工程项目投资建设周期较长的特点，期限结构较为合理。

表 23：截至 2025 年 6 月末公司债务到期分布情况（亿元）

项目	类型	金额	一年以内	一年以上
银行借款	流贷、项目贷等	92.46	8.30	84.16
非标借款	融资租赁等	1.35	0.19	1.16
债券融资	公司债、中期票据	11.03	0.00	11.03
政府专项债	--	12.02	1.50	10.52
合计	--	116.86	9.99	106.87

注：1、上表不含应付票据及租赁负债，合计数与根据财务报表计算出的总债务存在差异；2、合计数尾差系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司 EBITDA 呈持续上升态势，一方面系受益于利润总额上升所致，另一方面系 2024 年公司新增并表范围，公司折旧和摊销规模大幅上升所致。近年来公司债务规模持续攀升，利息支出随之增长，但 EBITDA 对债务本息的保障能力持续提升；2024 年公司经营活动现金流净流入规模有所增长，对债务本息有一定保障能力。从短期偿债指标来看，公司短债规模及占比均不大，非受限

货币资金/短期债务指标持续下降且始终大于 1，可用货币资金对短期债务的覆盖能力较强。

2025 年 6 月末公司未受限货币资金为 21.40 亿元，可为公司日常经营及债务偿还提供一定资金来源。同期末，公司银行授信总额为 86.64 亿元，尚未使用授信额度为 23.50 亿元，备用流动性一般。

表 24：近年来公司偿债能力指标（亿元、X）

	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
总债务	110.65	112.51	123.84	116.96
短期债务占比（%）	9.96	8.21	8.43	7.95
EBITDA	2.19	3.65	37.31	--
EBITDA 利息覆盖倍数	0.79	1.24	8.18	--
经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数	-0.36	0.27	1.02	--
非受限货币资金/短期债务	1.35	1.70	2.51	--

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

公司子公司长沙路桥与海行公司涉及工程款纠纷，目前判决书已生效，将在中国国境内跟境外同步申请对海行公司的强制执行，中诚信国际将持续关注公司相关判决的后续执行回款情况。

受限情况方面，截至 2025 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 0.04 亿元，占同期末总资产的比重为 0.01%，全部为受限货币资金，公司受限资产规模不大，存在一定抵质押空间。或有负债方面，截至 2025 年 6 月末，公司对外担保余额为 2.63 亿元，占同期末经调整的所有者权益的比重为 1.46%，被担保人分别为湖南湘船重工有限公司（0.87 亿元）及购买广荣福第房地产项目商品房的个人¹⁰（1.76 亿元），公司整体对外担保规模不大。

2024 年 9 月，公司子公司长沙路桥决定起诉老挝海行实业有限公司（以下简称“海行公司”）及担保人李湘伟、李湘陵、陆辉英、陆亚威，要求支付工程款本金 3,896.27 万元及逾期利息 2,220.64 万元，违约金 2,808.45 万元。李湘伟、李湘陵、陆辉英、陆亚威对本金 38,962,714.00 元及 2022 年 3 月 31 日前产生的逾期利息 1,063.00 万元承担连带清偿责任。2025 年 4 月 22 日，长沙市中级人民法院作出判决，判决被告海行公司需支付长沙路桥工程款本金 3,896.27 万元及逾期利息 1,779.25 万元（暂计算至 2025 年 3 月 31 日，后续逾期利息以 3,896.27 万元为基数，按照年利率 9.6% 计算），其中李湘陵、李湘伟、陆辉英、陆亚威对海行公司欠付工程款本金 3,896.27 万元及逾期利息 600.00 万元承担连带清偿责任。该判决书已生效，将在中国国境内跟境外同步申请强制执行。中诚信国际将持续关注公司相关判决的后续执行回款情况。同期末，公司不涉及其他重大未决诉讼事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2025 年 11 月，公司本部近三年及一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

调整项

¹⁰ 对购房人的担保主要系按照房地产经营惯例为商品房承购人提供抵押贷款担保，担保类型为阶段性担保，至商品房承购人所购住房的《房地产证》产出及抵押登记手续办妥后并交银行执管之日止。

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

ESG 分析¹¹

中诚信国际认为，公司注重对环境争议事件的管理，且近年来未发生一般事故以上安全生产事故；公司治理结构尚可，但在内控体系方面有待进一步优化。

环境方面，公司的交通类基础设施建设、建筑施工等业务可能会面临一定环境风险，但尚未受到监管处罚；截至目前，公司在资源管理、可持续性发展等方面表现较好。

社会方面，公司近年来未发生一般事故以上的安全生产事故，也未出过产品责任事件，但需在供应商及分包商管理等方面的表现有待改善。

治理方面，中诚信国际从信息披露、内控治理、发展战略、高管行为、治理结构和运行等方面综合考察公司治理情况。总体来看，公司治理结构较为健全，发展战略符合行业政策和公司经营目标。与此同时，公司存在一定与区域内国有企业的往来款，整体在内部控制体系等方面有待进一步优化。

外部支持

中诚信国际认为，长沙市政府很强的支持能力和对公司强的支持意愿可为公司带来很强的外部支持。

长沙市政府支持能力很强，主要体现在以下方面：

长沙市作为湖南省省会城市，现代产业发展向好，经济实力很强且持续增长，2024 年，长沙市经济总量、地方一般预算收入在湖南省 14 个地州市中继续稳居第 1 位，对公司潜在的支持能力很强。但长沙市地方政府债务规模呈上升趋势，且区域内融资平台较多，未来需持续关注长沙市地方政府债务及区域内基础设施投融资企业债务增长较快对再融资环境可能产生的影响。

同时，长沙市政府对公司的支持意愿强，主要体现在以下方面：

- 1) 区域重要性强：公司是长沙市非轨道类交通建设投资运营主体，业务有很强的民生属性，很大程度促进了区域经济发展，同时，交通建设运营业务在长沙市占绝对体量，公司的区域重要性强。
- 2) 与政府的关联度很高：公司的实际控制人是长沙市国资委，且明确公司纳入一级企业集团管理，其主要管理人员由长沙市政府直接任命。公司根据长沙市政府意图承担区域内非轨道交通类基础设施建设及运营任务，业务开展与区域发展和政府规划关联紧密。公司债务在长沙市平台企业中占有一定比例，若其发生风险信用事件，对长沙市融资环境影响恶化的可能性很高；此外，近年来，公司在干线公路补助资金、股权划入及政府补贴等方面持续获得政府的大力支持。

表 25：长沙市级类主要平台比较（亿元、%）

名称	大股东及持股比例	职能定位与分工	总资产	所有者权益	资产负债率	营业总收入	净利润	债券余额
长沙市交通	长沙投资控	长沙市全产	400.86	173.09	56.82	51.72	0.51	11.00

¹¹中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

投资控股集团
集团有限公司
100%
业链的交通
建设和交通
出行综合服
务商，非轨
道类交通建
设投资运营
主体

长沙市轨道交通集团有限公司	长沙市国资委持股 100%	长沙市唯一的城市轨道交通项目建设和运营主体	1,985.02	745.42	62.45	45.90	1.34	169.10
湖南湘江新区发展集团有限公司	长沙市国资委持股 90%	长沙市及湘江新区开发建设、产业发展、资本运作、资源整合的重要主体	1,282.62	393.71	69.30	89.17	2.77	73.00
长沙城市发展集团有限公司	长沙市国资委持股 80%	长沙市城市建设及运营领域内规模最大的城市发展综合运营商	2,733.81	1,203.91	55.96	464.57	16.29	59.00
长沙市城市建设投资开发集团有限公司	长沙城市发展集团有限公司持股 100%	长沙市重要的土地整理开发及配套市政基础设施建设主体	1,912.74	908.09	52.52	153.80	8.48	59.79
长沙先导投资控股集团有限公司	长沙城市发展集团有限公司持股 90%	长沙市湘江新区范围内城市资源的综合运营商	743.34	266.54	64.14	292.15	6.50	110.48
长沙投资控股集团有限公司	长沙市国资委持股 100%	长沙市重要的国有资产运营主体	--	--	--	--	--	--

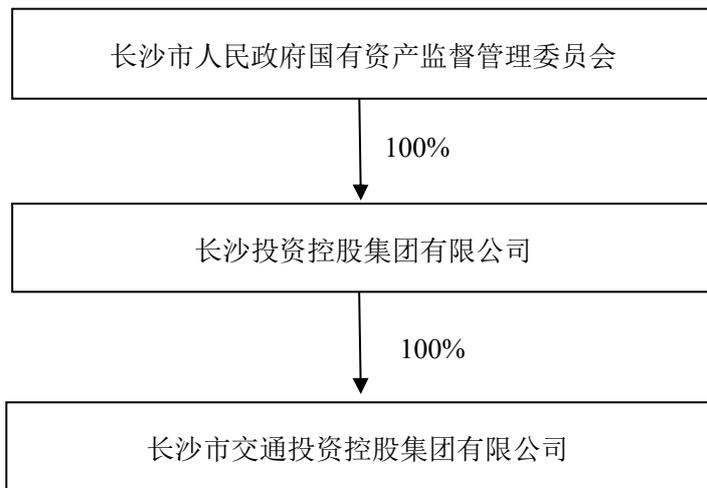
注：以上财务数据为 2024 年末或 2024 年数据，所有者权益为合并口径未调整数据，“债券融资余额”数据为截至 2025 年 9 月 3 日数据。

资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

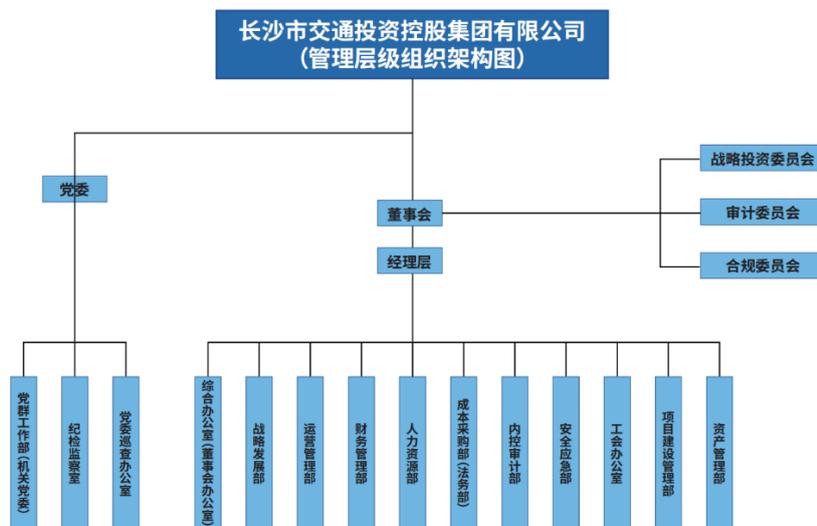
评级结论

综上所述，中诚信国际评定长沙市交通投资控股集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：长沙市交通投资控股集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 6 月末）



序号	一级子公司全称	注册资本（亿元）	控股比例（%）
1	长沙市公路桥梁建设有限责任公司	5.00	100.00
2	长沙顺舟房地产开发有限责任公司	0.50	100.00
3	长沙市湘江综合枢纽开发有限责任公司	1.00	100.00
4	长沙市湘行交通新能源有限公司	0.51	100.00
5	湖南巴士公共交通有限公司	1.00	100.00
6	长沙交通置业发展有限责任公司	0.50	100.00
7	长沙湘行城市更新投资建设运营有限公司	0.18	100.00
8	长沙市出租汽车有限公司	0.40	100.00
9	长沙湘行资产经营管理有限公司	0.10	100.00
10	长沙静态交通投资运营有限公司	1.00	88.00
11	长沙长交信息科技有限公司	0.02	100.00
12	长沙长交驾培管理有限公司	0.05	100.00
13	长沙交投建设项目管理有限公司	0.05	100.00
14	长沙市交通规划勘察设计院有限公司	0.01	100.00
15	长沙环路建设开发集团有限公司	5.40	100.00
16	湖南龙骧交通发展集团有限责任公司	1.90	100.00
17	长沙福兴资产经营管理有限公司	0.04	100.00



资料来源：公司提供

附二：长沙市交通投资控股集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
货币资金	154,441.66	168,428.50	263,595.42	214,424.62
非受限货币资金	148,933.88	156,744.02	262,364.97	214,026.44
应收账款	86,836.69	103,993.79	87,238.95	98,546.00
其他应收款	199,140.32	223,200.07	467,698.79	379,089.88
存货	327,457.70	318,851.52	357,347.51	258,652.68
长期投资	87,999.28	88,776.40	180,080.10	191,180.64
在建工程	353,413.84	381,721.32	484,963.57	501,366.47
无形资产	47,499.82	54,697.80	48,336.50	46,541.00
资产总计	2,792,668.50	3,049,422.27	4,008,646.72	3,752,511.40
其他应付款	174,845.80	124,804.06	395,980.69	301,824.39
短期债务	110,207.10	92,360.80	104,451.43	92,930.02
长期债务	996,261.48	1,032,782.68	1,133,938.42	1,076,702.32
总债务	1,106,468.59	1,125,143.48	1,238,389.86	1,169,632.34
负债合计	1,634,118.48	1,755,539.20	2,277,760.64	1,951,381.26
利息支出	27,706.72	29,478.05	45,599.50	23,738.43
经调整的所有者权益合计	1,158,550.01	1,293,883.07	1,730,886.07	1,801,130.14
营业总收入	422,946.56	463,821.65	517,151.88	295,945.69
经营性业务利润	4,438.92	-2,541.21	-8,338.11	9,375.99
其他收益	4,871.20	5,197.11	7,220.94	2,019.20
投资收益	2,800.81	10,257.52	25,229.50	4,036.01
营业外收入	83.40	1,645.88	1,705.35	293.20
净利润	6,579.69	7,548.10	5,146.56	6,746.39
EBIT	12,742.97	22,230.82	52,301.59	--
EBITDA	21,892.52	36,514.40	373,082.39	--
销售商品、提供劳务收到的现金	402,711.91	583,663.70	570,406.17	167,988.48
收到其他与经营活动有关的现金	160,850.14	153,283.34	103,772.78	56,256.79
购买商品、接受劳务支付的现金	378,125.03	472,167.91	418,040.31	116,994.76
支付其他与经营活动有关的现金	174,185.17	212,628.44	108,951.25	32,479.62
吸收投资收到的现金	28,280.89	59,401.88	7,427.46	--
资本支出	150,595.47	81,170.03	67,365.20	30,437.13
经营活动产生的现金流量净额	-9,844.24	8,069.95	46,731.01	33,179.45
投资活动产生的现金流量净额	-162,262.19	-83,238.38	34,200.13	-13,430.92
筹资活动产生的现金流量净额	120,162.50	82,978.57	24,689.80	-68,919.32
现金及现金等价物净增加额	-51,943.93	7,810.15	105,620.94	-49,170.80
财务指标	2022	2023	2024	2025.6/2025.1~6
营业毛利率(%)	7.09	7.75	16.17	14.63
期间费用率(%)	6.83	8.90	16.81	10.70
应收类款项占比(%)	21.55	19.87	19.21	17.68
收现比(X)	0.95	1.26	1.10	0.57
资产负债率(%)	58.51	57.57	56.82	52.00
总资本化比率(%)	48.85	46.51	41.71	39.37
短期债务/总债务(%)	9.96	8.21	8.43	7.95
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	-0.36	0.27	1.02	--
总债务/EBITDA(X)	50.54	30.81	3.32	--
EBITDA/短期债务(X)	0.20	0.40	3.57	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	0.79	1.24	8.18	--

注：1、中诚信国际根据长沙交投提供的其经上会会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度审计报告、湖南建业会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度审计报告及未经审计的 2025 年半年报整理。其中，2022 年、2023 年财务数据分别采用了 2023 年、2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据采用了 2024 年审计报告期末数，2025 年半年度数据采用半年报期末数；2、将其他应付款中的有息债务调入短期债务，将长期应付款中的带息债务调入长期债务；3、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
盈利能力	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
现金流	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
偿债能力	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）66428877

传真：+86（10）66426100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

PostalCode: 100010

Tel:+86（10）66428877

Fax:+86（10）66426100

Web:www.ccxi.com.cn