



## 湖南湘投控股集团有限公司 2021 年度第一期超短期融资券募集说明书

发行人:	湖南湘投控股集团有限公司
注册金额:	人民币20亿元
本期基础发行金额:	人民币5亿元
本期发行金额上限:	人民币10亿元
发行期限:	180天
信用评级机构:	中诚信国际信用评级有限责任公司
信用评级结果:	主体: AA+
担保情况:	无担保

主承销商兼

中国建设银行股份有限公司

簿记管理人:



联席主承销商: 兴业银行股份有限公司



二零二零年十二月

## 重要提示

本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不代表对本期债务融资工具的投资风险作出任何判断。投资者购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

公司董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本期债务融资工具的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人或履行同等职责的机构等主体权利义务的相关约定等。

发行人承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节中设置了对投资者实体权利影响较大的特别议案，按照本募集说明书约定，特别议案的决议生效条件为持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额【90%】的持有人同意。因此，存在特别议案未经全体投资

人同意而生效的情况下，个别投资人虽不同意但已受生效特别议案的约束，如变更本息偿付相关的发行条款、变更投资人保护机制或投资人保护条款等自身实体权益存在因服从绝大多数人利益可能受到不利影响的可能性。

本期债务融资工具募集说明书“违约、风险情形及处置”章节中关于违约事件的约定，对未能按期足额偿付债务融资工具本金或利息的违约情形设置了【5】个工作日的宽限期，若发行人在该期限内对本条所述债务进行了足额偿还，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违约。宽限期内应按照票面利率上浮【10】BP 计算并支付利息。

本期债务融资工具募集说明书“违约、风险情形及处置”章约定，当发行人发生风险或违约事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：1.【重组并变更登记要素】在发行人无异议的情况下，持有人会议可按照【90】%的表决比例通过决议，来调整本期债务融资工具的基本偿付条款，该决议将约束本期债项下所有持有人。2.【重组并以其他方式偿付】在发行人无异议的情况下，持有人会议可按照【50】%的表决比例通过决议，同意启动注销本期债务融资工具的工作。通过启动注销决议后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续。

本期债务融资工具在“投资人保护条款”章节中设置了事先约束事项。

**请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。**

本公司承诺截至募集说明书签署日，除已披露信息外，发行人无其他影响偿债能力的重大事项。

## 目 录

<b>第一章释义</b> .....	<b>7</b>
<b>第二章风险提示</b> .....	<b>13</b>
一、超短期融资券的投资风险 .....	13
二、发行人相关风险 .....	13
<b>第三章发行条款</b> .....	<b>27</b>
一、主要发行条款 .....	27
二、发行安排 .....	29
<b>第四章募集资金运用</b> .....	<b>31</b>
一、募集资金主要用途 .....	31
二、发行人承诺 .....	31
<b>第五章发行人基本情况</b> .....	<b>32</b>
一、发行人基本情况 .....	32
二、发行人历史沿革及股本变动情况 .....	32
三、发行人股权结构及实际控制人情况 .....	34
四、发行人与控股股东在资产、人员、机构、财务、业务经营方面的独立性情况 .....	35
五、发行人重要权益投资情况 .....	35
六、发行人内部治理及组织机构设置情况 .....	53
七、发行人员工基本情况 .....	58
八、发行人主营业务情况 .....	61
九、发行人主要在建及拟建工程项目情况 .....	101
十、发行人未来发展战略 .....	107
十一、发行人所在行业状况 .....	107
<b>第六章发行人主要财务状况</b> .....	<b>120</b>
一、发行人报表调整情况 .....	120
二、发行人报表合并范围变化情况 .....	132
三、发行人主要财务数据 .....	136
四、发行人资产负债结构及现金流分析 .....	144
五、发行人偿债能力分析 .....	188
六、发行人盈利能力分析 .....	188
七、发行人资产运营效率分析 .....	193
八、发行人最近一个会计年度付息债务情况 .....	193
九、发行人 2019 年度关联交易情况 .....	200
十、重大或有事项 .....	203
十一、受限资产情况 .....	205
十二、金融衍生品、大宗商品期货 .....	206
十三、重大理财产品投资 .....	206
十四、海外投资情况 .....	208
十五、直接债务融资计划 .....	208
<b>第七章发行人资信状况</b> .....	<b>209</b>
一、近三年公司债务融资的历史主体评级 .....	209
二、对本期超短期融资券的评级报告摘要 .....	209
三、跟踪评级有关安排 .....	210

四、发行人其他资信情况.....	211
<b>第八章 发行人最近一期基本情况 .....</b>	<b>214</b>
一、发行人 2020 年 1-9 月主营业务情况 .....	214
二、发行人 2019 年 1-9 月财务情况 .....	216
三、发行人 2020 年三季度资信情况 .....	229
四、发行人 2020 年重大事项情况 .....	230
<b>第九章 税项 .....</b>	<b>232</b>
一、增值税 .....	232
二、所得税 .....	232
三、印花税 .....	232
四、税项抵销 .....	232
<b>第十章 发行人信息披露工作安排 .....</b>	<b>233</b>
一、超短期融资券发行前的信息披露 .....	233
二、超短期融资券存续期内重大事项的信息披露 .....	233
三、超短期融资券存续期内定期信息披露 .....	234
四、本息兑付事项 .....	234
<b>第十一章 持有人会议机制 .....</b>	<b>235</b>
一、持有人会议的目的与效力 .....	235
二、持有人会议的召开情形 .....	235
三、持有人会议的召集 .....	236
四、持有人会议参会机构 .....	238
五、持有人会议的表决和决议 .....	238
六、其他 .....	240
<b>第十二章 违约、风险情形及处置 .....</b>	<b>242</b>
一、违约事件 .....	242
二、违约责任 .....	242
三、偿付风险 .....	243
四、发行人义务 .....	243
五、发行人应急预案 .....	243
六、风险及违约处置基本原则 .....	243
七、处置措施 .....	243
八、不可抗力 .....	244
九、争议解决机制 .....	245
十、弃权 .....	245
<b>第十三章 投资人保护条款 .....</b>	<b>246</b>
一、事先约束事项 .....	246
二、处置程序 .....	246
<b>第十四章 本次超短期融资券发行的有关机构 .....</b>	<b>249</b>
<b>第十五章 备查文件 .....</b>	<b>256</b>
一、备查文件 .....	256
二、文件查询地址 .....	256
<b>附录 发行人主要财务指标计算公式 .....</b>	<b>258</b>

## 第一章释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

- “发行人/集团公司/本公司 /公司/湘投控股”** 指 湖南湘投控股集团有限公司。
- “超短期融资券”** 具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场按照计划分期发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具。
- “本期超短期融资券”** “湖南湘投控股集团有限公司 2021 年度第一期超短期融资券”。
- “债务融资工具”** 非金融企业债务融资工具，即具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券。
- “本次发行”** 本期超短期融资券的发行。
- “募集说明书”** 公司为发行本期超短期融资券并向投资者披露发行相关信息而制作的《湖南湘投控股集团有限公司 2021 年度第一期超短期融资券募集说明书》。
- “发行公告”** 公司为发行本期超短期融资券，根据有关法律法规制作的《湖南湘投控股集团有限公司 2021 年度第一期超短期融资券发行公告》。
- “发行文件”** 在本期超短期融资券发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件（包括但不限于本募集说明书、发行公告）。
- “主承销商兼簿记管理人”** 负责实际簿记建档的操作者，即中国建设银行股份有限公司。
- “集中簿记建档”** 指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，

由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。

- “联席主承销商” 兴业银行股份有限公司。
- “承销协议” 公司与主承销商签订的《湖南湘投控股集团有限公司 2020-2022 年度超短期融资券承销协议》。
- “余额包销” 本期超短期融资券的主承销商按照《湖南湘投控股集团有限公司 2020-2022 年度超短期融资券承销协议》的规定，在规定的发行日后，将未售出的本期超短期融资券全部自行购入。
- “上海清算所/托管人” 银行间市场清算所股份有限公司。
- “交易商协会” 中国银行间市场交易商协会。
- “银行间市场” 全国银行间债券市场。
- “法定节假日” 指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）。
- “工作日” 商业银行对公营业日（不包括法定节假日或休息日）。
- “元” 如无特别说明，指人民币元。
- “近三年及一期” 2017 年-2019 年及 2020 年 1 季度
- “近一期” 2020 年 3 季度。

“中国证监会”	中国证券监督管理委员会。
“湖南省国资委”	湖南省人民政府国有资产监督管理委员会。
“上网电量”	销售给电网的电量。
“年发电量”	发电机组全年实际发出的电能的总和。
“权益上网电量”	按照股权比例计算归属公司权益的上网电量。
“利用小时数”	统计期间机组实际发电量与机组平均容量的比值,即相当于把机组折算到按发电设备容量满出力情况下的运行小时数。
“装机容量”	发电机组的额定功率之和。
“权益装机容量”	权益装机容量是公司参控股企业装机容量分别乘以公司在该投资企业所占股份比例后的合计数。
“五大发电集团”	中国华能集团公司、中国大唐集团公司、中国华电集团公司、国电集团和中国电力投资集团公司。
“长株潭城市群”	长沙、株洲、湘潭城市群。
“长株潭‘3+5’城市群”	以长沙、株洲、湘潭三个城市为中心,覆盖周边岳阳、常德、娄底、衡阳、益阳五个城市的整体城市群。
“两型社会”	资源节约型、环境友好型。
“梯级开发”	在河流径流量较稳定、丰富的河段,河流落差集中、水急滩多河段,依地势高低依次建设多个水电站,利用当地的水能,同时兼顾防洪、航运、灌溉、水产等综合效益。
“匀胶铬版”	微细加工光掩膜制作的主流感光材料,是制作高精度、超微细图形的关键材料(基版),产品广泛应用于集成电路芯片制造、集成电

路高密度引线框架、半导体元器件、新型平板显示器件和多层高密度印制板等多种产业。

“三钛项目”	湖南金天钛业科技有限公司“高性能钛及钛合金加工材料项目”、湖南湘投金天钛金属有限公司“高性能钛板带项目”、湖南湘投金天新材料有限公司“高性能钛焊管项目”。
“国电集团”	中国国电集团有限公司
“高创投”	湖南湘投高科技创业投资有限公司
“金果投资”	衡阳金果投资有限责任公司
“经建投”	发行人的前身湖南省经济建设投资公司
“湘投国际”	湖南湘投国际投资有限公司
“湘江产业”	湘江产业投资有限责任公司
“招商湘江”	招商湘江产业投资管理有限公司
“阳光集团”	湖南湘投阳光集团有限公司
“售电公司”	湖南湘投售电有限公司
“汇德风电”	内蒙古化德县汇德风力发电有限责任公司
“金天集团”	湖南湘投金天科技集团有限责任公司
“清水塘水电”	湖南湘投清水塘水电开发有限责任公司
“高滩水电”	湖南湘投沅陵高滩发电有限责任公司
“筱溪水电”	湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司
“铜湾水电”	湖南湘投铜湾水利水电开发有限责任公司
“蟒塘溪水电”	湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公

司

“金为机电”	湖南湘投金为机电工程有限公司
“资产管理公司”	湖南湘投资产管理有限公司
“和平水电”	湖南湘投和平水电有限责任公司
“信产集团”	湖南电子信息产业集团有限公司
“金信期货”	金信期货有限公司
“湘投天然气”	湖南湘投天然气投资有限公司
“省管网公司”	湖南省天然气管网有限公司
“国改基金管理公司”	湖南国企改革发展基金管理有限公司
“国改基金”	湖南国企改革发展基金企业（有限合伙）
“新兴管理”	湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司
“新化农商行”	湖南新化农村商业银行股份有限公司
“省咨询公司”	湖南省国际工程咨询中心有限公司
“巫水水电”	国电湖南巫水水电开发有限公司
“五凌电力”	五凌电力有限公司
“华能岳阳发电”	华能湖南岳阳发电有限责任公司
“冶金材料院”	湖南省冶金材料研究院有限公司
“化工设计院”	湖南化工设计研究院有限公司
“南新制药”	湖南南新制药股份有限公司
“金冶基金”	湖南湘投金冶私募股权投资基金企业（有限合伙）
“云储科技”	湘投云储科技有限公司

“湖南华升”

湖南华升集团有限公司

“韶旅集团”

韶山旅游发展集团有限公司

“中南智能”

湖南中南智能装备有限公司

## 第二章 风险提示

本期超短期融资券无担保，超短期融资券的本金和利息按期足额支付取决于发行人的信用及偿债能力。投资者在评价和购买本期超短期融资券时，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

### 一、超短期融资券的投资风险

#### （一）利率风险

在本期超短期融资券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率的波动，市场利率的波动将对投资者投资本期超短期融资券的收益造成一定程度的影响。

#### （二）流动性风险

本期超短期融资券将在银行间市场上进行交易，在转让时可能由于无法及时找到交易对手而难以将超短期融资券变现，存在一定的流动性风险。

#### （三）偿付风险

在本期超短期融资券的存续期内，如果由于不可控制的市场及环境变化，公司可能出现经营状况不佳或企业的现金流与预期发生一定的偏差，从而影响本期超短期融资券的按期足额兑付。

### 二、发行人相关风险

#### （一）财务风险

##### 1、资本支出较大的风险

为扩大资产规模，提高市场竞争力，发行人不断加大电力能源和天然气板块的投资力度，电力能源板块正在投资建设的主要有湖南省内永州金洞风电项目。天然气板块主要投资建设湖南省内天然气管道建设，目前已基本建成长沙-浏阳、汨罗-平江、涟源-新化、华容-南县-安乡、汨罗-湘阴-屈原、长沙-益阳等 10 条省级支（干）线，其他线路已陆续开工建设。发行人近三年及 2020 年 1-3 月投资性活动现金流出分别为 1,227,473.74 万元、478,815.93 万元、647,941.86 万元和 583,307.38 万元。预计未来公司整体资本支出压力较大，需要大量的资金支持，如果投资项目不能如预期产生现金流和收益，将给公司的财务状况带来一定的风险，但公司已制定了相关资金计划，将根据项目进度逐步投入，以减轻资金压力。

##### 2、期间费用较高的风险

发行人近年来资产规模有所扩大，同时负债规模也有所增长，结构以非流动

负债为主，有息负债中长期有息负债占比较高。近三年及 2020 年 1-3 月，发行人的财务费用分别为 61,425.28 万元、66,126.79 万元、66,914.11 万元和 19,565.76 万元，分别占营业利润的 140.03%、204.65%、120.68%和 371.57%。贷款利率的波动，将会对公司财务费用带来较大影响，由于发行人下属子公司较多，经营规模持续扩大，管理费用一直以来处于一个较高的水平，近三年及 2020 年 1-3 月，发行人管理费用分别为 89,144.23 万元、86,561.32 万元、99,045.31 万元和 23,368.53 万元，分别占营业利润的 203.21%、267.90%、178.62%和 443.79%。发行人销售费用增长相对较快，近三年及 2020 年 1-3 月分别为 28,531.85 万元、52,544.60 万元、82,866.72 万元和 27,285.96 万元，分别占营业利润的 65.04%、162.62%、149.45%和 518.18%，主要由于发行人所属制药企业营业收入大幅增长，销售费用相应增长。综上，发行人期间费用一直在一个较高的水平，近三年及 2020 年 1-3 月分别合计为 179,101.36 万元、205,232.71 万元、248,826.14 万元和 70,220.25 万元，分别占营业利润的 408.28%、635.17%、448.74%和 1,333.54%。期间费用较高可能影响发行人利润水平。未来随着公司资产规模的进一步扩大和新项目的投产运营，期间费用可能会有所上升，进而影响公司整体盈利水平。

### 3、投资收益波动的风险

发行人投资收益主要来源于其股权转让收益及按权益法核算的参股投资收益。近三年及 2020 年 1-3 月，发行人投资收益分别为 109,461.92 万元、70,323.06 万元、127,022.30 万元和 25,107.76 万元，其中：2018 年较 2017 年减少 39,138.86 万元，主要为湘投国际减少 20,492.68 万元。投资收益是发行人利润的主要来源之一，虽然目前发行人控股企业、参股企业经营活动均较为稳定，但未来可能出现被投资企业效益下滑导致收益未能实现或部分未能实现，则发行人面临投资收益波动的风险，进而可能影响未来发行人整体盈利水平。

### 4、担保风险

截至 2020 年 3 月末，发行人对外及对内部公司贷款担保金额共计为 518,483.00 万元，其中对集团外部担保金额为 36,157 万元，担保总额占总资产 8.57%，占净资产的 26.82%。近三年及一期，发行人对外及对内担保均未发生代偿，且被担保对象经营状况较为稳定，但被担保对象仍有可能出现资金方面的重大不利变动，可能存在不能及时偿还债务的风险，则发行人将承担连带责任，存在一定的代偿风险。

### 5、金融资产价值波动风险

近三年及 2020 年 1-3 月，发行人持有可供出售金融资产账面价值分别为 565,152.27 万元、449,478.84 万元、636,367.76 万元和 560,010.64 万元，约占发行人总资产的 12.70%、9.24%、12.15%和 9.26%；因资本市场波动较大，公司持有的金融资产的公允价值可能会产生较大的波动，给公司的资产价值带来不

确定性因素。

## 6、关联资金占用风险

发行人经营规模较大，下属子公司和联营合营公司数量较多，关联公司之间有一定的往来款项余额。截至 2020 年 3 月 31 日，发行人重大关联方其他应收款项余额为 24,583.26 万元，占发行人总资产的比例为 0.41%。虽然其占比极低，但若无法按时回收，则可能存在一定的关联方资金占用风险。

## 7、资产流动性偏弱的风险

近三年及 2020 年 3 月末，发行人非流动资产在总资产中占比分别为 77.27%、77.02%、81.37% 和 74.90%，处于相对较高水平；总资产周转率分别为 9.10%、9.27%、11.00% 和 2.58%，总资产周转率偏低但逐步升高；流动比率分别为 0.51、0.47、0.40 和 0.53，速动比率分别为 0.48、0.44、0.37 和 0.49，呈逐步下降趋势。发行人主要受银行业务纳入合并报表影响，导致非流动资产占比较高，进而影响了总资产周转率、流动比率及速动比率的下降，若排除银行业务的影响，发行人资产流动性较强。但未来仍可能存在资产流动性偏弱，可能给公司偿债能力带来一定影响。

## 8、盈利能力波动的风险

近三年及 2020 年 1-3 月，发行人营业利润分别为 43,867.14 万元、32,311.50 万元、55,449.63 万元和 5,265.70 万元，净利润分别为 50,695.80 万元、19,957.36 万元、34,155.68 万元和 1,204.48 万元，盈利水平有所波动，主要受投资收益波动影响，可能对发行人的偿债能力产生一定的不确定性。

## 9、发放的贷款回收风险

发行人自 2016 年 6 月合并新化农商行财务报表，增加了新化农商行发放的农户贷款、农村经济组织贷款、农村企业贷款、非农贷款等贷款和办理贴现业务而发生的垫款等，2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年一季度末发放贷款及垫款余额分别为 636,135.30 万元、769,956.02 万元、886,798.91 万元和 924,157.01 万元，主要是新化农商行受国家对中小微企业信贷支持政策影响，持续加大信贷投放。发放的贷款受经济环境、借款主体偿债能力影响，存在一定的回收风险。

## 10、部分并表子公司持股较低风险

发行人并表子公司共有 33 家，持股比例 50% 及以下的并表子公司共有 4 家，目前占发行人合并报表资产比重较大的新化农商行，发行人持股比例为 40%，发行人通过与其他股东签订一致行动人协议实现合并报表，未来随着新化农商行经营逐渐稳定，发行人承诺将持股比例降低到 20%。若发行人持股比例 50% 及以下的并

表子公司持股比例降低、股权托管协议或一致行动人协议等发生变化，则发行人可能丧失对这些子公司的控制权，可能存在无法合并财务报表的风险。

### 11、新化农商行未来可能将不并表的风险

发行人目前持有新化农商行股权40%，根据发行人与新化农商行其他股东签订的一致行动人协议，取得53%的表决权，将新化农商行纳入发行人集团合并报表。根据发行人与新化农商行签订的《战略投资合作协议书》相关约定，发行人在新化农商行进入良性状态后，将按照有利于完善公司治理和防范风险的原则逐步降低持股比例，在五年将所持股份减持至20%。但银行股权的转让受监管政策影响较大，该减持承诺的兑现取决于新化农商行的经营状况和监管层对银行股权转让政策的变动及具体审批情况，仍具有较大不确定性。如果发行人完成了上述减持，届时可能会丧失对新化农商行的控制权，可能难以将新化农商行纳入合并报表范围，将有可能对发行人财务状况产生较大影响。截至2019年末，新化农商行资产总额1,831,382.84万元，占发行人资产总额的34.98%，负债总额1,722,652.37万元，占发行人负债总额的48.62%，所有者权益总额108,730.47万元，占发行人所有者权益总额的6.42%，2019年营业收入68,458.57万元，占发行人营业收入的12.32%，净利润13,425.72万元，占发行人净利润的39.31%。

### 12、债务规模扩张较快的风险

近三年及2020年3月末，发行人负债总额分别为2,794,500.92万元、3,261,123.40万元、3,543,016.44万元和4,113,476.80万元，增长率分别为7.99%、16.70%、8.64%和16.10%，债务规模持续增长，主要是2016年发行人吸收合并了新化农商行后，流动负债增加较快，同时，2020年发行人新并入三家单位及发行人应付债券增加所致。发行人债务规模扩张较快，存在一定风险。

### 13、资产负债率较高的风险

近三年及2020年3月末，发行人资产负债率分别为62.80%、67.01%、67.67%和68.03%，资产负债率逐年提升，主要是发行人自吸收合并新化农商行后，债务规模逐年增长所致。发行人持续攀升的资产负债率可能会增加发行人的偿债压力，存在一定的风险。

### 14、非经常性损益占比较高的风险

近三年及2020年1-3月，发行人营业外收入分别为29,360.90万元、5,529.74万元、6,535.44万元和2,008.81万元，分别占净利润的57.92%、27.71%、19.13%和166.78%，其中：2017年主要是对金迪化纤公司的担保预计负债超过对信达资产打包偿付部分（因实际赔偿额小于原预计的资产减值损失所转回的部分）约18,700万元，取得政府补助5,542.51万元；2018年主要是取得政府补助2,340.55万元；2019年主要是取得政府补助2,497.67万元，科技经费结转2,056.81万元。

近三年发行人营业外收入类非经常性损益占净利润比例呈下降趋势，但存在突发性，存在对净利润影响较大的风险。

#### 15、营业利润主要依赖投资收益的风险

近三年及2020年1-3月，发行人营业利润分别为43,867.14万元、32,311.50万元、55,449.63万元和5,265.70万元，其中，投资收益分别为109,461.92万元、70,323.06万元、127,022.30万元和25,107.76万元，分别占营业利润的249.53%、217.64%、229.08%和476.82%，投资收益占比较高，营业利润主要依赖于投资收益，存在一定的经营风险。

#### 16、关联交易的风险

企业关联方之间的购买或销售商品、提供或接受劳务等关联交易，存在企业通过关联交易转移成本、操纵利润等管理风险。发行人关联交易主要有少量的商品销售和劳务提供，采用协议定价方式，暂无关联交易的风险，但在今后的经营管理中要防范关联交易可能产生的风险。

#### 17、或有负债规模较大的风险

截至2019年3月末，发行人对外及对内部公司贷款担保金额共计为518,483.00万元，其中对集团外部担保金额为36,157万元，担保总额占总资产8.57%，占净资产的26.82%。或有负债规模较大，存在一定的代偿风险。

#### 18、营业利润及净利润波动较大的风险

近三年及2020年1-3月，发行人营业利润分别为43,867.14万元、32,311.50万元、55,449.63万元和5,265.70万元，净利润分别为50,695.80万元、19,957.36万元、34,155.68万元和1,204.48万元，营业利润和净利润均有较大波动，存在一定的风险。

#### 19、最近一年归母净利润为负的风险

2019年，发行人归属于母公司所有者的净利润为-2,903.36万元，较2018年有所增加，归母净利润为负数的原因是资本市场持续低迷，投资与金融板块收益减少，使得发行人2019年归属于母公司所有者的净利润为负，若发行人归属于母公司所有者净利润持续为负，将对发行人偿债能力产生不利影响。

#### 20、受限资产规模较大的风险

截至2019年末，发行人受限资产账面价值26.06亿元，占总资产的比例为4.98%，占净资产的比例为15.39%，受限资产主要是因为银行借款形成的抵质押事项以及货币资金部分受限，受限资产规模较大，受限制资产对发行人资产变现能力产生一定影响。

## 21、股权及债权投资回收的风险

发行人有较大规模的股权投资和债权投资，其中在债权投资中大部分为政府拨改贷过程中形成的债权，由于历史原因，这部分投资时间较长，无法取得相应的投资收益且回收难度较大，近年来尽管公司加大了债权回收力度，但不良率仍然较高。存在一定的回收风险。

## 22、应收账款无法回收的风险

截至 2019 年末，应收账款账面余额为 144,011.19 万元，计提坏账准备 39,301.18 万元，应收账款余额为 104,710.01 万元，大部分为公司转让部分项目所持股权的转让款、往来款和贷款等。单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款：应收金果实业置换款 17,388.71 万元，账龄 5 年以上，系重组遗留；应收厦门升汇贸易控股公司往来款 15,150 万元，账龄 5 年以上，预计难以收回；中航天赫（唐山）钛业有限公司贷款 1,558.17 万元，该公司正在进行债务重组。发行人存在应收账款无法回收的风险。

## 23、其他应收款集中的风险

发行人近三年及 2020 年 3 月末其他应收款账面余额分别为 63,353.76 万元、73,679.85 万元、77,521.91 万元和 84,479.42 万元。截至 2019 年末其他应收款占比较大的有湖南省国有资产管理委员会 20,000 万元，中国信达资产管理股份有限公司湖南分公司 4,946.26 万元、芙蓉公司 3,990.80 万元等，前几位占比较集中，存在其他应收款集中度较高的风险。

## 24、持有至到期的债权投资风险

发行人持有至到期投资中的部分债权投资为政府拨改贷过程中形成的债权，由于历史原因，这部分投资时间较长，无法取得相应的投资收益且回收难度较大，近年来尽管公司加大了债权回收力度，但不良率仍然较高。虽然随着公司逐步确认部分债权投资的核销和回收，预计公司对外债权投资的质量将逐步好转，但仍存在该部分投资无法回收导致侵蚀利润的风险。

## 25、债权投资逾期难回收的风险

截至 2020 年 3 月末，发行人的债权投资中逾期金额原值 161,918.79 万元，累计计提减值准备 99,905.05 万元，账面净值合计 62,013.74 万元，占总资产的 1.18%，占净资产的 3.66%。该类不良债权资产属于发行人长期历史遗留问题，主要为政府拨改贷过程中形成的债权。尽管近年来发行人不断加大债权回收力度，但由于大部分不良债权时间较长导致回收难度较大。公司对于不良债权的处置措施主要是委托资产管理公司清收、计提减值准备，存在债权投资逾期难回收的风险。

## 26、少数股东权益占比较大的风险

发行人近三年及 2020 年 3 月末少数股东权益账面余额分别为 489,484.53 万元、498,411.01 万元、549,262.97 万元和 723,623.04 万元，占所有者权益比例分别为 29.57%、31.04%、32.44%和 37.43%，少数股东权益占所有者权益比例较大，存在可能影响发行人盈利能力的风险。

## 27、会计差错更正风险

发行人近三年审计报告显示，存在一部分会计差错更正内容，年度会计差错的更正，可能增加或减少上一年度已审计的数据。

### (二) 经营风险

#### 1、主营业务变动风险

目前，公司主营业务主要包括电力能源、天然气、酒店旅游、金属新兴材料、电子信息、商贸物流、投资与金融、其他业务等八大板块；随着天然气管道运输项目的投产，公司未来的主导产业将集中在新能源、天然气、新材料、基金等行业，主营业务重心将有所改变，主营业务的变动可能在未来面临以下风险：

(1) 经营风险方面，电力能源是发行人的支柱产业，将保持和发挥已有优势，进一步做足、做强水电业务；同时，发行人将创造优势做实、做优风电业务；此外，将重点布局湖南省重点工程——“气化湖南”天然气管网建设项目。但新能源行业受天气和自然灾害的影响较大，市场经营可能存在一定的风险。天然气行业受气源、城市燃气特许经营权的激烈竞争及天然气价格上涨，将使天然气替代其他能源速度减缓及加气站等行业潜在盈利空间收窄等影响，也可能存在一定的经营风险。新材料产业作为发行人发展战略性新兴产业的突破点，受技术及市场需求影响较大，同样可能存在一定的经营风险。

(2) 政策方面，由于发行人主营业务将逐步调整为新能源、新材料、天然气，上述行业受国家的政策影响较大，现为国家鼓励发展的行业，存在很好的市场前景。但电力行业受限电、发电外输能力、电价等政策影响，新材料受国家产业政策导向、节能环保等影响，天然气行业受燃气价格及其他替代品价格政策等影响，均可能存在一定的政策风险。

#### 2、市场风险

发行人投资建设的天然气管道项目主要为地市县之间的天然气管道供应，如天然气管道建设不能按预定时间进行或管道建设受到其他因素限制，将有可能直接影响到天然气业务的经济效益。商贸物流板块企业规模普遍偏小、实力不强、竞争乏力、行业内部集聚度低，抗风险能力不高，缺乏发展后劲，存在弱、小、散、差的状况，亟需做强做大。近年来，酒店旅游行业竞争激烈，这种竞争又主

要反映在价格竞争和客源竞争方面。虽然受禁止公款高档消费，严格费用控制等政策的影响，导致酒店旅游行业市场需求有所下降，但近年已有所改善，当然还是面临一定的经营风险。

### 3、价格风险

发行人受价格影响的行业主要为电力能源、金属新兴材料。电力能源价格受需求及国家政策影响较大，国家限价或降价将影响发行人电力能源板块的收入及利润。金属新兴材料价格受市场竞争及原材料价格的影响较大，而产成品价格受供求关系及技术成熟度影响将逐步下降的趋势，存在一定的价格风险。

### 4、技术风险

发行人新产品、新技术研发成功与否存在一定的不确定性，具体表现为技术上成功的不确定性、技术前景的不确定性、技术效果的不确定性、技术寿命的不确定性和配套技术的不确定性。近两年来，发行人下属的信产集团致力于加快转型，以电子政务云平台建设运营服务作为切入点，具体以长沙县公共信息平台PPP项目为突破口，争取省内电子政务云、公共信息平台建设先机，积极向政务大数据产业和信息服务业转型，存在技术转型不成功的风险。金天集团是致力于金属新材料行业投资控股经营的专业公司，是湖南省科学技术厅认定的投资与服务类高新技术企业，金天科技集团投资建设的“三钛”项目是湖南省乃至我国中部地区钛材加工行业的首个项目，但产品若不能及时更新升级，提升技术优势将面临淘汰的风险，同时新产品研发及市场开发存在一定的不确定性风险。

### 5、自然灾害风险

国内地质自然灾害较为频繁，而公司在湖南和云南拥有数家水电站，一旦遭遇洪水、泥石流等极端自然灾害，公司的水电资产将面临一定的损失。同时，水电季节性较强，受来水量影响较大，若遭遇旱灾，发行人水电业务将受到很大影响；风电受地质灾害、气候等影响；天然气管道业务受地震等自然灾害影响较大。

### 6、经济周期风险

发行人主要业务板块之一为电力能源板块，2019 年度营业收入占比约 15.72%，电力企业的盈利能力与经济周期高度相关。国内经济由快速增长期进入结构调整期，企业成本上升，社会用电需求增速放慢。虽然国内政策支持清洁能源优先上网，且在国家出台了一系列刺激经济政策后经济形势出现了明显好转，但目前外部经济形势仍然有诸多不确定因素，如果未来经济增长放慢或出现衰退，电力需求将减少，电力企业可能受到一定程度的影响，从而对发行人的盈利能力产生不利影响。

### 7、气候变化的风险

公司风电项目的发电量及盈利能力依赖于项目所在地天气条件，风资源会随着季节和风电场地理位置的不同呈现较大差异，且难以预测。风机只有在特定风速范围内才能运转，风速要求随风机类型和制造商的不同存在较大差异，如果风速超出运转范围，风电场的发电量会下降或完全中断。发行人的水电企业分布在云南和湖南省境内，受降水量的影响较大，若上述地区的枯水期较长，水电企业的发电量将大幅减少。从而对公司的电力业务、财务状况及经营业绩造成不利影响

## 8、风电项目地理分布集中的风险

发行人的风电装机容量都来自内蒙古的风电项目，近年来，依托于丰富的风力资源，在政府的大力支持下，内蒙古地区风电项目建设迅速发展。但是受到经济发展与基础设施建设的制约，导致风电装机容量超过地方电网的传输容量，从而限制了公司的实际发电能力。如果内蒙古当地风力条件、地方电网传输量、上网电价及政府政策发生不利变动，将可能影响公司的风电业务、财务状况及经营业绩。

## 9、核电项目安全风险

发行人与中核集团公司、华润电力工程服务有限公司、中国长江三峡工程开发总公司共同持股组建了湖南桃花江核电有限公司，湖南桃花江核电有限公司主要经营湖南桃花江核电站，规划装机容量为 4 台百万千瓦级压水堆核电机组，该项目暂未开工建设。核电项目存在常规风险和核风险，核风险主要包括人身伤害、财产的损失和损坏、对周边环境的污染和破坏，常规风险是核电厂可能面临的，除核风险外的其他风险，主要包括自然灾害、电气事故、机器损坏、火灾等，但由于该项目暂未开工建设，相关风险较小。

## 10、上网电量变动风险

发行人电力能源板块主要为水电和风电企业，近三年发行人下属水电企业的上网电量分别为 252,957 万千瓦时、230,193 万千瓦时和 295,028 万千瓦时。未来可能存在受来水水量和气候等因素的影响，导致上网电量大幅变动的风险，从而影响发行人盈利能力和偿债能力。

## 11、子公司亏损或微利风险

发行人全资和控股子公司共有 33 家，2019 年暂时亏损的子公司有 10 家，2019 年盈利能力在 0-1,000 万元的子公司共有 11 家，其中省咨询公司、冶金材料研究院、化工设计院等 3 家公司进行无偿划转至发行人后，进行了公司制改制，暂时处于微利状态；新兴产业管理、国改管理、售电公司、湘投天然气、金为机电、金宜物业等 6 家公司由于刚成立或项目处于建设期或集团内部服务企业等因素，处于微利或微亏状态，属于暂时状态。部分子公司亏损或微利限制了发行人

的整体盈利能力，若主要的盈利板块受政策或市场等因素影响，盈利能力下滑，且亏损和微利子公司没有较大的经营改善，将对发行人的经营情况、盈利能力产生不利影响。

## 12、突发事件引发的经营风险

突发事件的发生往往会对企业产生措手不及的影响，如若处理不当，可能带来经营上的风险。尽管发行人制定了重大事项议事规范，建立重大风险预警机制和突发事件应急处理机制，明确风险预警标准，对可能发生的重大风险或突发事件制定应急预案，明确责任人，规范处理程序，确保突发事件得到及时妥善处理，如若未来发生突发事件，处理不当则可能引发经营风险。

## 13、经营行业跨度大且分散的风险

发行人为业务多元化企业，主营业务主要包括电力能源、天然气、酒店旅游、金属新兴材料、电子信息、商贸物流、投资与金融、其他业务等八大板块，各板块行业跨度较大，因经营业务多元且较为分散，集团的经营管理难度较大，且各业务的盈利能力不均衡，可能存在一定的经营风险。

## 14、金融业务相关经营风险

发行人投资与金融业务主要来源于新化农商行，该公司目前经营状况较为稳健，盈利能力较好，但因其行业特性与宏观经济环境关联度大，未来可能会存在由国家政策波动而引发的经营风险。

## 15、商誉减值风险

发行人近三年及2020年3月末商誉分别为45,284.34万元、43,604.34万元、42,651.41万元和53,452.95万元，商誉是发行人在非同一控制下企业合并中在购买日合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额所形成。2018年和2019年商誉余额连续下降，2019年减少为出售金信期货所致。发行人目前形成商誉所投资企业经营情况正常，不存在减值迹象，但后续若所投资企业经营情况不及预期，则存在商誉减值风险。

## 16、疫情影响酒店旅游经营的风险

发行人酒店旅游板块共有5家酒店，2020年以来受疫情影响较大，2020年1-3月发行人酒店旅游板块实现收入4,884.02万元，较上年同期下降4,087.73万元，降幅45.56%。目前从全国情况来看，疫情影响已经得到较好的控制，但是作为受影响最大的行业之一，酒店旅游行业仍将可能在较长一段时间内持续受到疫情影响。

## (三) 管理风险

## 1、集团子公司管理风险

发行人共有33家全资和控股子公司，经过2017年管理层级清理及提升，目前发行人管理层级仅到三级子公司。在发行人的组织架构中，每一个子公司都是整个集团的有机组成部分，其经营效益、风险控制、品牌建设，都同母公司的有效管理息息相关。较复杂的集团成员单位关系树使发行人在专业技术、管理和经营水平等方面面临较大挑战。

## 2、跨行业经营的管理风险

发行人所处行业主要有电力能源、天然气、酒店旅游、电子信息、金属新兴材料、商贸物流、投资与金融、其他业务等八大板块，虽然跨行业多元化经营可避免单一行业周期性波动的风险，但仍面临多行业的专业技术、项目建设、管理和经营水平均较为复杂的挑战。

## 3、对外投资的管理风险

截至2020年3月末，发行人全资、控股子公司共33家，其中全资子公司18家，控股子公司15家，投资涉足八大业务板块，投资领域较广，也增大了发行人的管理宽度和管理难度。如对外投资不当，或对控股公司管理不善，则可能对发行人的经营业绩造成不良影响。

## 4、关联交易的管理风险

企业关联方之间的购买或销售商品、提供或接受劳务等关联交易，存在企业通过关联交易转移成本、操纵利润等管理风险。发行人关联交易主要有少量的商品销售和劳务提供，采用协议定价方式，在今后的经营管理中要防范关联交易可能产生的风险。

## 5、安全管理的风险

安全管理是发行人正常生产经营的基础，也是取得经济效益的重要保障。影响安全管理的因素众多，包括人为因素、设备因素、技术因素以及台风洪灾等自然灾害等，一旦公司发生安全管理的突发事件，将对发行人的正常经营带来重大不利影响。

## 6、突发事件引发的治理结构变化的风险

公司已建立相对完善的治理结构，但若发生突发事件导致公司董事、监事和高级管理人员无法履行相应职责，可能对公司治理机制的运行带来一定的影响，从而部分影响到公司的正常经营活动。若发行人实际控制或董事发生重大不利情况，可能会影响公司的决策机制，导致无法履行管理职责，将对公司治理结构产生一定影响。

## 7、子公司股权委托管理存在的风险

发行人子公司湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司股权结构为湖南发展集团股份有限公司持股47.12%，发行人持股46%，芷江县水利水电公司持股3.82%，怀化恒光电力集团持股3.06%，怀化恒光电力集团与发行人签订了股权托管协议，故发行人表决权比例达到49.06%，拥有了实际控制权。

截至2019年12月31日，湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司总资产43,892.81万元，占发行人总资产的0.84%，总负债1,985.12万元，占发行人总负债的0.06%，净资产41,907.69万元，占发行人净资产的2.48%，2019年实现营业收入8,502.75万元，占发行人营业收入的1.53%，净利润4,218.63万元，占发行人净利润的12.35%。

按照托管协议，发行人对该托管的股权没有处置权和收益权，若怀化恒光电力集团将该股权转让给其他机构，不再由发行人托管，则发行人合并范围将发生变化，存在丧失对该子公司控制权的风险。

同时，在股权委托管理过程中，如委托方股权出质，将影响发行人对受托股权的运营和管理，存在股权出质风险。在股权委托管理过程中，受托方一旦经营管理不善，将有可能对被委托的股权带来不利影响。发行人对被委托的子公司管理过程中，存在不能对被委托子公司的资金自由调配，受到委托人干预的风险。发行人对该托管的股权没有收益权，存在发行人收益权受影响的风险，但不影响发行人自身持股的收益权。

## 8、核电安全风险

发行人与中核集团公司、华润电力工程服务有限公司、中国长江三峡工程开发总公司共同持股组建了湖南桃花江核电有限公司，持有其5%的股份。湖南桃花江核电有限公司主要经营湖南桃花江核电站，规划装机容量为4台百万千瓦级压水堆核电机组。目前，该核电站处于项目审批期，尚未开工建设，核电项目存在核安全与放射性污染的风险。

## 9、水电站生态破坏风险

水力发电是发行人的主营业务之一，截至2020年3月末，发行人的控股子公司中已投产的水电站有8家，其中湖南省内水电站6家：筱溪水电站、铜湾水电站、清水塘水电站、高滩水电站、和平水电站、蟒塘溪水电站；云南省内水电站2家：浪都电站、镇康水电站，虽然上述电站均已投产（湖南省内水电站已投产多年），但仍存在生态破坏的风险。

## 10、监事缺位的风险

发行人监事会由6名监事组成，其中4名专职监事、2名职工监事，根据湖南

省国资委2018年10月末《关于国有企业监事会退出派驻企业的通知》，4名专职监事暂未履职，目前公司仅1名职工监事履职，另一名职工监事暂未确定，且新的专职监事人员尚未明确，存在监事缺位的风险。

## 11、药品质量安全风险

发行人其他业务板块中的南新制药是以生产新型药物为主的高科技企业，产品主要涵盖抗病母类、心脑血管类、抗生素类等医疗领域，药品的质量与企业的发展甚至生存密切相关，从行业特性来看，若发行人药品质量安全出现风险，将对发行人产生重大不利影响。

### （四）政策风险

#### 1、产业政策风险

电力能源方面，发行人从事的电力能源行业受政府宏观调控及产业政策影响较大，参股的火电企业受电煤价格影响尤为显著，随着行业政策发展和体制改革的不断深化，政府将不断完善现有政策或增加新的政策，相关政策的变化可能会对发行人业务或盈利情况造成一定程度的影响。

商贸物流方面，发行人行业总量及规模偏小，比重偏低，发展水平和档次不够高，对外影响力、辐射力还不够强。批发零售等传统商贸流通业仍居主导地位，新兴的仓储物流及高端商贸流通业态市场发育不足，发展层次有待提高。商贸物流业基础设施落后，科技水平较低。容易受到宏观政策、经济环境的影响。

酒店旅游方面，国家“十三五”旅游发展规划的方针政策更加明确，产业格局更加优化，城市化进程的加快、以信息化为代表的现代科学技术，以科技、人才和资本市场为支撑的现代商业模式的创新，为旅游业的发展营造了较为宽松的政策环境。但是，旅游产品容易受到宏观政策、经济环境的影响。

电子信息方面，随着国家产业政策和行业管理规定的调整，如果发行人拟投资的电子信息板块项目的选取与调整后的产业政策的导向或与现有法律法规的有关规定相冲突，可能会导致项目中途停止或得不到正式批准。

金属新材料方面，随着国家产业政策和行业管理规定的调整，如果发行人已投产的金属新材料板块项目与调整后的产业政策的导向或与现有法律法规的有关规定相冲突，可能会导致部分项目或产品中途停止或得不到正式批准。

#### 2、金融政策风险

投资与金融方面，针对经济运行中不健康的因素，国家对宏观经济进行了适当调控。由于经济的增长具有波动性，国家在经济周期中进行相关的宏观经济调控，控制GDP增速，保持国内经济的平稳增长，发行人的投资与金融板块受国家宏观经济政策的影响。

### 3、价格政策风险

公司最近三年及一期约20%的收入来源于发电业务，现阶段发行人上网电价受到国家管制。国家针对宏观经济形势以及不同区域的供需关系所做出的电价调整，可能会对发行人业务或盈利情况带来不利影响。

### 4、政府补贴变动的风险

发行人享受政府补贴主要有金天科技集团的金属新材料财政和项目补贴、广州南鑫制药项目补贴、清洁能源的电价补贴等，近三年发行人享受的政府各项补贴合计分别为7,029.12万元、6,121.19万元和5,634.17万元，补贴收入存在不稳定性。公司净利润对财政补贴有一定的依赖度，但依赖度较小。如果我国政府未来变更或取消上述对于金属新材料、医药、清洁能源等行业的补贴政策及优惠措施，则可能对公司的业务、财务状况、盈利能力或发展前景造成一定影响。

### 5、电力行业政策变化风险

电力行业是发行人的主营行业之一，发行人主营水力发电，在国家电力体制改革的大背景下，全国各个行政区域内均推行电力市场，政府希望通过“以价换量的形式”刺激各省用电上升，全国发电企业上网电价下降是大趋势，可能会对发行人电力销售收入带来一定影响。

### 6、医药行业政策变动风险

医药行业是关系国家民生的重要行业，我国药品生产、经营等领域的法律法规已逐步完善，近年来，为深化医疗体制改革，推出了多项行业政策，如“仿制药一致性评价”和“两票制”政策，均对医药行业的发展起到了良好的引导作用，但后续医药行业政策变动，也有可能影响发行人该板块的业务发展，存在医药行业政策变动的风险。

### 三、本期超短期融资券所特有的风险

无。

### 第三章 发行条款

#### 一、主要发行条款

1. 债务融资工具名称:	湖南湘投控股集团有限公司2021年度第一期超短期融资券
2. 发行人:	湖南湘投控股集团有限公司
3. 发行人及下属子公司 待偿还债务融资工具余额:	截至本募集说明书签署之日, 发行人待偿还债务融资工具余额为肆拾伍亿元(45亿元), 其中: 中期票据肆拾伍亿元(45亿元)
4. 注册通知书文号:	中市协注[2020]SCP476号
5. 注册金额:	人民币贰拾亿元(20亿元)
6. 本期基础发行规模:	人民币伍亿元(5亿元)
7. 本期发行金额上限:	人民币壹拾亿元(10亿元)
8. 超短期融资券期限:	180天
9. 超短期融资券面值:	人民币100元
10. 发行利率:	面值发行, 发行利率通过集中簿记建档、集中配售方式最终确定
11. 发行对象:	全国银行间债券市场的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)
12. 承销方式:	主承销商以余额包销的方式承销本期超短期融资券
13. 发行方式:	本期超短期融资券由主承销商组织承销团, 通过集中簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行
14. 簿记建档日:	2021年1月5日

15. 发行日:	2021年1月5日
16. 缴款日:	2021年1月6日
17. 起息日:	2021年1月6日
18. 债权债务登记日:	2021年1月6日
19. 上市流通日:	2021年1月7日
20. 利息兑付日:	2021年7月5日（如遇法定节假日，则顺延至其后的第一个工作日）
21. 本金兑付日:	2021年7月5日（如遇法定节假日，则顺延至其后的第一个工作日）
22. 还本付息方式:	到期一次还本付息
23. 兑付公告:	本期超短期融资券兑付日前5个工作日，由发行人按有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登“兑付公告”；相关事宜将在“兑付公告”中详细披露
24. 兑付价格:	按面值兑付
25. 信用评级机构及评级结果:	中诚信国际信用评级有限责任公司给予发行人长期主体信用评级为AA+
26. 超短期融资券担保:	本期超短期融资券不设担保
27. 本期超短期融资券的登记托管机构:	银行间市场清算所股份有限公司
28. 集中簿记建档系统技术支持机构:	北京金融资产交易所有限公司
29. 主承销商及簿记管理人	中国建设银行股份有限公司
30. 联席主承销商	兴业银行股份有限公司
31. 存续期管理机构	中国建设银行股份有限公司

## 二、发行安排

### (一) 集中簿记建档安排

本期超短期融资券发行日前一个工作日, 发行人通过上海清算所和中国货币网发布本期超短期融资券发行公告。

本期超短期融资券簿记建档管理人为中国建设银行股份有限公司, 本期超短期融资券承销团成员须在发行日9:00至18:00通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《湖南湘投控股集团有限公司2021年度第一期超短期融资券申购要约》, 在规定时间以外所作的任何形式认购承诺均视为无效, 申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。。

每一承销团成员申购金额的下限为1,000万元(含1,000万元), 申购金额超过1,000万元的必须是1,000万元的整数倍。

### (二) 分销安排

1、认购本期超短期融资券的投资者为境内合格机构投资者(国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外)。

2、上述投资者应在上海清算所开立A类或B类托管账户, 或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立C类持有人账户; 其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立C类持有人账户。

### (三) 缴款和结算安排

1、缴款日及缴款时间: 2021年01月06日17:00前。

2、簿记管理人将在 2021年1月6日12:00前通过集中簿记建档系统发送《湖南湘投控股集团有限公司2021年度第一期超短期融资券配售确认及缴款通知书》(以下简称“《缴款通知书》”), 通知每个承销团成员的获配超短期融资券面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日17:00前, 将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户:

收款人名称: 中国建设银行总行(不受理个人业务)

收款人账号: 110400396

行名称: 中国建设银行总行

系统行号: 105100000017

汇款用途：湖南湘投控股集团有限公司2021年度第一期超短期融资券承销款

簿记管理人按照“承销协议”指定的划款路径，于缴款日将本期超短期融资券募集款项足额划至发行人指定账户。

如中标的投标人不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期超短期融资券发行结束后，超短期融资券认购人可按照有关主管机构的规定进行超短期融资券的转让、质押。

#### **（四）登记托管安排**

上海清算所为本期超短期融资券的登记、托管机构。

投资者认购的超短期融资券在上海清算所开立的托管账户中托管记载。本期超短期融资券发行结束后，由簿记管理人向上海清算所统一办理本期超短期融资券的登记托管工作。在办理登记和托管手续时，须遵循超短期融资券托管机构的有关规定。

#### **（五）上市流通安排**

本期超短期融资券发行结束后将在银行间债券市场上市流通。上市流通日为超短期融资券债权债务登记日后的第一个工作日，即2020年1月7日。

## 第四章 募集资金运用

### 一、募集资金主要用途

发行人本次发行超短期融资券募集资金的主要用途为：

发行人本次超短期融资券发行金额上限为100,000.00万元，募集资金将用于偿还发行人有息债务（银行借款、到期债券等），以利于发行人进一步增加直接债务融资比重，优化债务结构。截至2020年9月末，发行人有息负债余额1,893,071万元，其中短期借款余额432,679.25万元，一年内到期的非流动负债余额277,556.57万元，长期借款余额725,890.64万元，应付债券411,359.90万元，其他有息负债余额45,584.64万元。

发行人本次发行超短期融资券所募集资金拟偿还有息债务具体如下表：

科目	借款主体	债券简称	原用途	起息日	到期日	余额	拟使用金额
应付债券	发行人本部	18湘投MTN001	归还存量债务	2018.1.17	2021.1.17	100,000.00	100,000.00

注：所偿还流动资金贷款未用于金融和投资业务，符合国家相关规定。

### 二、发行人承诺

发行人承诺：本次发行的超短期融资券募集资金仅用于符合国家法律法规及政策要求的企业生产经营活动，且不将募集资金直接或间接用于长期投资、理财产品购买、房地产开发、委托贷款、股权投资、土地储备及金融业等相关业务，不用于归还金融子公司的有息负债、对金融子公司出资；不直接用于参股公司、上市公司二级市场股票投资等。在本期超短期融资券存续期间内，若变更募集资金用途，将在变更前及时披露有关信息。

## 第五章 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

注册名称：湖南湘投控股集团有限公司

法定代表人：邓军民

注册资本：人民币6,000,000,000元

成立日期：1992年7月18日

统一社会信用代码：914300001837668179

注册地址：长沙市岳麓区含浦北路999号

邮政编码：410012

联系电话：0731-85188469

传真：0731-85188431

### 二、发行人历史沿革及股本变动情况

#### （一）发行人历史沿革及注册资本变动情况

湖南湘投控股集团有限公司前身为 1992 年 7 月经湖南省政府批准成立的湖南省经济建设投资公司（以下简称“经建投”），注册资金 20,000 万元。

1995 年，发行人开始在所投资的项目推行现代企业制度，规范公司治理。

1999 年 6 月经湖南省政府批准同意，经建投注册资本增加至 300,000 万元，增资方式是货币资金增资。

1999 年后，发行人通过规范产权关系和开展资本运作，将分散在二十多个行业的资产有机整合，逐步集中在电力能源、酒店旅游、商贸物流、电子信息、金属新兴材料、资产管理、投资与金融等业务板块。发行人也从单一的项目投资转变为以产业经营为基础、以资本经营为手段，逐步形成了主业比较明确的大型企业集团公司。

2004 年湖南省国资委成立后，湖南省国资委履行对经建投的出资人职责。

2005 年 11 月经湖南省国资委批准，经建投按《公司法》改制成湖南湘投控股集团有限公司，为国有独资公司，法定代表人邓军民。

2013 年 2 月经湖南省国资委批准，发行人注册资本增加至 600,000 万元，增资方式为资本公积转增注册资本，并于 2013 年 10 月办理完工商变更登记。

2019 年 6 月 28 日，湖南省国资委将发行人 10% 股权无偿划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司，划转金额 95,605.03 万元，划转完成后湖南省国资委持股 90%，湖南兴湘投资控股集团有限公司持股 10%，暂未进行工商变更登记。

## （二）发行人实收资本变动情况

发行人成立于 1992 年 7 月，因历时较长，本次主要披露发行人自 2010 年以来的实收资本变动情况。

2010 年 12 月 31 日，发行人实收资本为 796,618.24 万元。

2011 年，湖南省国资委注入财政预算款 5,000 万元，另注入资本 3,967.25 万元，注资后实收资本变为 805,585.49 万元。

2012 年，湖南省国资委注入财政预算款 3,200 万元，注资后实收资本变为 808,785.49 万元。

2013 年，湖南省国资委注入财政预算款 2,300 万元，注入张家界机场实业公司门票加价费 1,576.27 万元，注资后实收资本变为 812,661.76 万元。

2014 年，湖南省国资委注入推进新型工业化资金 700 万元，注入培育战略性新兴产业新兴产业资金 100 万元，注入财政预算款 4,700 万元，发行人收到气化湖南工程拨款 30,000 万元，湖南省国资委无偿划拨湖南有色资产管理公司 15.76% 股权，金额 7,722.55 万元，完成注资后发行人实收资本变为 855,884.31 万元。

2015 年，发行人收到气化湖南工程拨款 30,000 万元，核销芷江机场债权投资 3,000 万元，完成注资后发行人实收资本变为 882,884.31 万元。

2016 年，发行人收到气化湖南工程拨款 15,000 万元，收到国有资本预算用于农信社改制项目资金 1,000 万元，收到湖南省国资委无偿划转湖南省国际咨询中心有限公司股权 1,042.94 万元，完成注资后发行人实收资本变为 899,927.26 万元。

2017 年，发行人收到国有资本金预算资金 300 万元，收到湖南省国资委无偿划入湖南省冶金材料研究院 16,333.19 万元，收到湖南省国资委无偿划入湖南化工医药设计研究院 13,805.82 万元，完成注资后发行人实收资本变为 930,366.27 万元。

2018 年，湖南省国资委向发行人注入资本金 25,000 万元用于发行人参与株洲冶炼集团股份有限公司水口山铜铅锌产业基地项目建设，湖南省国资委以国有资本经营支出预算对湖南化工设计院有限公司 200 万元的资本金注入，完成注资后发行人实收资本变为 955,566.27 万元。

2019 年，湖南省国资委以国有资本预算向发行人注入资本金等事项，致发

行人实收资本增加 484 万元，发行人实收资本变为 956,050.27 万元。

2020 年，湖南省国资委将湖南华升集团有限公司无偿划转至发行人，致发行人实收资本增加 56,408.98 万元，湖南省国资委向发行人划拨国有资本金预算资金 10,000.00 万元，致发行人实收资本增加 10,000.00 万元，截至 2020 年 9 月末，发行人实收资本变为 1,022,459.25 万元。

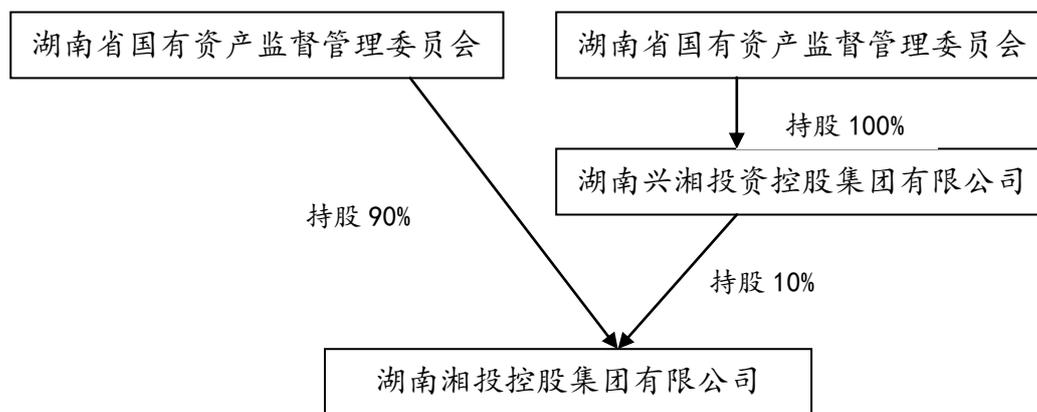
### 三、发行人股权结构及实际控制人情况

#### （一）股权结构

发行人控股股东为湖南省国有资产监督管理委员会，控股比例为 90%。

发行人股权结构图如下：

图 5-1 发行人股权结构图



#### （二）控股股东及实际控制人情况

发行人控股股东为湖南省国有资产监督管理委员会，控股比例为 90%，是发行人的实际控制人。

湖南省国资委的职能是：根据省政府授权，依照《中华人民共和国公司法》、《企业国有资产监督管理暂行条例》等法律和行政法规履行出资人职责，指导推进所监管国有企业的改革和重组；对所监管企业国有资产的保值增值进行监督，加强所监管企业国有资产的管理工作；推进所监管国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构；参与指导所监管企业直接融资工作；推动国有经济结构和布局的战略性调整。

#### （三）控股股东及实际控制人持有发行人股权的质押情况

截至本募集说明书签署之日，发行人控股股东及实际控制人持有的本公司股

权不存在质押情况。

#### 四、发行人与控股股东在资产、人员、机构、财务、业务经营方面的独立性情况

**1、资产方面：**发行人拥有独立于出资人的资产，能够保持资产的完整性；发行人不存在出资人违规占用公司资金、资产及其他资源的情况。

**2、人员方面：**发行人的劳动、人事及工资管理完全独立于出资人；发行人的高级管理人员由出资人任免，均专职于公司工作并领薪，不存在出资人所在部门兼任任何职务。

**3、机构方面：**发行人的经营和管理完全独立于出资人；发行人的办公机构和办公场所与出资人完全分开，不存在合署办公等情形；出资人的内设机构与发行人的相应部门之间不存在上下级关系。

**4、财务方面：**发行人设置了独立的财务部门，并建立了独立的会计核算体系，具有规范、独立的财务会计制度和财务管理制度；发行人依法独立做出财务决策，不存在出资人干预公司资金使用的情况；发行人未以其资产、权益或信誉为出资人的债务提供过担保，发行人依法对其资产拥有控制支配权。

**5、业务经营方面：**发行人为国有独资企业，在出资人湖南省国资委的授权范围内，进行国有资产的经营和管理，自主经营、独立核算、自负盈亏，可以完全自主做出业务经营、战略规划和投资等决策。

#### 五、发行人重要权益投资情况

##### （一）发行人主要全资、控股子公司情况

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人全资、控股子公司共 33 家。其中全资子公司 18 家，控股子公司 15 家。发行人主要全资、控股子公司基本情况如下，均纳入合并报表范围。

表 5-1 发行人主要全资、控股子公司情况表

单位：%、万元

序号	企业名称	持股比例(%)	表决权比例(%)	注册资本	主营业务
1	湘江产业投资有限责任公司	100	100	200,000.00	投资与资产管理
2	湖南湘投金天科技集团有限责任公司	100	100	273,300.00	金属材料
3	湖南湘投高科技创业投资有限公司	100	100	100,000.00	投资与资产管理
4	湖南湘投阳光集团有限公司	100	100	80,000.00	酒店旅游
5	湖南宁乡金润酒店有限公司	100	100	12,150.00	酒店旅游
6	湖南湘投资产管理有限公司	100	100	10,000.00	资产管理

序号	企业名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	注册资本	主营业务
7	衡阳金果投资有限责任公司	100	100	15,000.00	商贸物流
8	湖南湘投天然气投资有限公司	100	100	20,100.00	投资与资产管理
9	湖南湘投金为机电工程有限公司	100	100	1,000.00	机电维修
10	湖南湘投金宜物业管理有限公司	100	100	200.00	物业管理
11	湖南省国际工程咨询中心有限公司	100	100	35,117.05	工程管理
12	湖南湘投售电有限公司	100	100	11,000.00	电力销售
13	湖南省冶金材料研究院有限公司	100	100	10,000.00	金属材料研究
14	湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司	100	100	10,000.00	投资与资产管理
15	湖南化工设计院有限公司	100	100	4,950.00	化工研究
16	湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司	95	95	21,760.00	水利发电
17	湖南湘投铜湾水利水电开发有限责任公司	90	90	33,000.00	水利发电
18	湖南湘投清水塘水电开发有限责任公司	90	90	28,000.00	水利发电
19	湖南湘投沅陵高滩发电有限责任公司	85	85	12,447.79	水利发电
20	湖南电子信息产业集团有限公司	100	100	96,846.20	电子设备制造
21	湖南湘投和平水电有限责任公司	70	70	7,000.00	水利发电
22	湖南湘投国际投资有限公司 <sup>1</sup>	50	50	400,000.00	投资与资产管理
23	湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司 <sup>2</sup>	46	49	26,179.73	水利发电
24	湖南省天然气管网有限公司	65.47	55	27,000.00	管网运输
25	湖南国企改革发展基金管理有限公司 <sup>3</sup>	50	50	10,000.00	投资与资产管理
26	湖南国企改革发展基金企业(有限合伙)	65.33	65.33	-	投资与资产管理
27	湖南新化农村商业银行股份有限公司 <sup>4</sup>	40.00	53	49,665.00	金融
28	湖南南新制药股份有限公司 <sup>5</sup>	38.10	38.10	10,500.00	医药
29	湖南湘投金冶私募股权投资基金企业(有限合伙)	100.00	100.00	50,500.00	投资与管理
30	湘投云储科技有限公司 <sup>6</sup>	45.39	45.39	6,609.00	信息处理和存储支持服务
31	湖南华升集团有限公司	100.00	100.00	20,000.00	投资与管理
32	韶山旅游发展集团有限公司	51.00	51.00	88,939.00	文化旅游
33	湖南中南智能装备有限公司	51.00	51.00	10,000.00	智能装备制造、销售

注 1：发行人对持股比例为 50%的子公司湖南湘投国际投资有限公司纳入合并报表，主要原因为发行人持有湘投国际 50%的股权，而湘投国际董事长由发行人派遣，并指派 3 名董事、推荐 1 名董事(董事会共 7 人)和其他高级管理人员，发行人对其重大决策具有控制力，拥有实际控制权，因此自 2005 年成立起即纳入合并报表范围。

注 2：发行人对持股比例低于 50%的子公司湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司纳入合并报表，主要原因存在股权委托事项，具体情况如下：

(1) 背景和双方决策流程：蟒电公司原股东结构为：金果实业持股 47.12%，发行人持有 46%，怀化恒光电力持有 3.06%，金果实业为发行人的控股子公司。2010 年，因金果实业进行重大资产重组，若重组完成，金果实业成为湖南发展投资集团有限公司的控股子公司，蟒电公司就将间接成为湖南发展投资集团有限公司的控股孙公司。怀化恒光电力为了维护自身利益，出于信任发行人的考虑，与发行人协商一致，并与发行人签订了《湖南芷江蟒塘溪

水利水电开发有限责任公司股权托管协议》，约定将持有的蟒电公司 3.06% 股权委托给发行人管理。

(2) 委托股权的最终处置安排：怀化恒光电力将其持有的蟒电公司 3.06% 股权委托给发行人管理后，仍保留对该等股权的处置权和收益权，其他股东权利则全部由发行人行使。

(3) 履行国资委等批准程序情况：怀化恒光电力为非国有企业，由其内部决策。发行人属于受托人，该事项无须报湖南省国资委审批。

(4) 具体原因以及合同核心条款：怀化恒光电力考虑到自身利益，不愿意将蟒电公司的控股权交由湖南发展投资集团有限公司，因此与发行人协商一致，将其持有的股权交由发行人管理，使发行人成为蟒电公司的最终控股股东。《湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司股权托管协议》核心内容为：①怀化恒光电力同意将其持有的蟒电 3.06% 股权的股权（以下简称“指定股权”）除处置权和收益权之外的全部股东权利托管给发行人，怀化恒光电力仍保留对指定股权的处置权和收益权，其他股东权利则全部由发行人行使；②指定股权的托管期限自协议签署并生效之日（2010 年 6 月 23 日）起计算，至怀化恒光电力不再为蟒电公司股东之日为止，如怀化恒光电力转让指定股权，发行人有优先受让权。除发行人在受托期间擅自行使指定股权的处置权或收益权外，怀化恒光电力不得撤销发行人对指定股权的托管；③未经发行人书面同意，怀化恒光电力不得以任何理由、任何方式处置（包括但不限于转让、划转、质押、委托行使股权等）本协议下的指定股权。综上，该协议无固定期限，怀化恒光电力除处置权和收益权外，其他股东权利全部托管给发行人，且未经发行人书面同意，甲方怀化恒光电力不得处置指定股权，若经发行人书面同意，怀化恒光电力处置股权时，发行人有优先受让权，可见该股权托管协议较为稳定。因此，发行人表决权比例达 49.06%，拥有实际控制权，自 2010 年继续纳入合并报表。

指定股权的收益权与亏损归属归怀化恒光电力所有，董事会成员由 6 人组成，其中发行人指派 3 人、湖南发展投资集团有限公司指派 1 人，蟒电公司指派 1 人，怀化恒光电力指派 1 人，日常经营活动由发行人进行管理。

怀化恒光电力与发行人的违约责任为：任何一方违反其在协议项下的任何责任与义务，即构成违约。违约方应向守约方全面、足额地承担实际损失的赔偿责任。

(5) 股权委托管理约定的期限：该股权委托事项无固定期限。

(6) 委托双方权力机构就股权委托事项的表决情况：报告期内，主要涉及公司章程修正、年度预算等事项的表决，均经过双方有权决策机构表决。

(7) 报告期内股权委托管理协议履行情况：报告期内，发行人与怀化恒光电力均按照协议条款履行托管职责。

注 3：发行人对持股比例为 50% 的子公司湖南国企改革发展基金管理有限公司（以下简称“国改基金管理公司”）纳入合并报表，主要原因为国改基金管理公司是由发行人、建信信托、其他几家湖南省国资委下属企业共同持股，由发行人委派董事长、总经理，并与湖南省国资委下属企业委派的董事占据董事会大多数，发行人能主导其经营，对其拥有实际控制权，因此纳入合并报表范围。

注 4：发行人对湖南新化农村商业银行股份有限公司持股比例为 40%，但通过与其他 4 名共计持有 13% 的股东签署一致行动人协议拥有 53% 的表决权，协议中核心约定为：“五家发起人同意在新化农商行之章程约定的持有 53% 表决权即可在董事会及股东大会形成决议之投票、董事任命或委派、经营决策及其他需要经新化农商行董事会及股东大会审议批准的事项等方面与湘投控股采取一致行动”，该协议未约定到期日。发行人通过一致行动人协议可对新化农商行构成实际控制，因此纳入合并报表。

注 5：湖南南新制药股份有限公司成立于 2006 年 12 月 27 日，注册资本为 10,500 万元。发行人为该公司最大股东，持股比例为 38.0952%，发行人在该公司董事会成员中拥有多数，

具有对企业的实际控制权，因此纳入合并报表。

注 6：发行人为湘投云储科技有限公司第一大股东，发行人拥有湘投云储科技有限公司最多表决权，湘投云储科技有限公司董事会 3 名成员由发行人任命其中 2 名，能对被投资单位形成控制。

### 1、湖南湘投国际投资有限公司

湖南湘投国际投资有限公司（以下简称“湘投国际”）成立于 2005 年 9 月，注册资本 400,000.00 万元，经营范围为在国家允许外商投资的领域依法进行投资，为所投资企业提供中国法律所允许的各种服务，包括协助或代理设备采购、提供技术支持、员工培训、企业内部人事管理、为所投资企业寻求贷款及提供非融资性担保。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

湘投国际主要投资于电力项目，目前拥有五凌电力有限公司（以下简称“五凌电力”）37%的股权，华能湖南岳阳发电有限责任公司（以下简称“华能岳阳发电”）45%的股权，化德县汇德风力发电有限责任公司（以下简称“汇德风电”）98%的股权，香格里拉县民和水电开发有限责任公司（以下简称“浪都水电”）90%的股权。

截至 2019 年末，湘投国际资产总额为 797,928.73 万元，负债总额为 105,849.45 万元，净资产为 692,079.28 万元，资产负债率为 13.27%，2019 年实现营业总收入 18,739.95 万元，投资收益 49,865.44 万元，利润总额 47,679.15 万元，净利润 47,650.61 万元。

### 2、湘江产业投资有限责任公司

湘江产业投资有限责任公司（以下简称“湘江产业”）成立于 2009 年 6 月，注册资本 200,000.00 万元，经营范围是通过参股、控股等方式对高新技术项目和企业进行直接投资、资本经营；产权转让；投资银行业务；其他投资业务代理和政府授权的其他业务。发行人持有其 100%的股权。

公司资金将主要用于湖南地区项目股权投资，重点参与对拟上市企业的股权投资和上市公司的定向增发。公司重点投资的行业包括：工程机械、轨道交通、汽车、电工电器等装备制造业；以电子信息、生物制药和新材料为主的高新技术产业；资源、加工、研发优势明显的有色金属产业；金融业；文化产业等。

截至 2019 年末，湘江产业资产总额为 255,868.70 万元，负债总额为 37,158.10 万元，净资产为 218,710.61 万元，资产负债率为 14.52%，2019 年实现营业总收入 2,017.29 万元，投资收益 22,310.62 万元，利润总额 16,213.10 万元，净利润 6,896.95 万元。

### 3、湖南湘投金天科技集团有限责任公司

湖南湘投金天科技集团有限责任公司（以下简称“金天集团”）成立于1996年3月21日，注册资本273,300.00万元，经营范围为金属新材料生产及计算机软件的开发；经销普通机械、电器机械及器材、五金、化工产品、建筑材料、针纺织品及政策允许的矿产品、农副产品；提供经济信息咨询服务；高科技项目的投资与合作。发行人持有其100%的股权。

截至2019年末，金天集团资产总额为578,355.21万元，负债总额为311,134.10万元，净资产为267,221.11万元，资产负债率为53.80%，2019年实现营业总收入142,105.40万元，投资收益256.03万元，利润总额-5,962.49万元，净利润-5,665.07万元，同比减亏11,793.42万元。

金天集团净利润为负的主要原因为其属下钛材加工产业链成员单位2015年末才正式投产，目前尚处于产能释放阶段。

#### 4、湖南湘投高科技创业投资有限公司

湖南湘投高科技创业投资有限公司（以下简称“高创投”）成立于2000年2月23日，注册资本100,000.00万元，经营范围为以自有资产进行高新技术项目投资及资本经营，投资咨询及投资管理（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。发行人持有其100%的股权。公司盈利模式为通过对高科技企业进行股权投资获得投资收益。

截至2019年末，高创投资资产总额为120,940.49万元，负债总额为12,091.89万元，净资产为108,848.60万元，资产负债率为10.00%，2019年实现营业总收入20.09万元，投资收益5,672.82万元，利润总额-27,241.26万元，净利润-27,759.37万元。

高创投2019年亏损，主要原因是投资企业发行亏损，按权益核算法计提减值损失所致。

#### 5、湖南电子信息产业集团有限公司

湖南电子信息产业集团有限公司（以下简称“信产集团”）于1996年11月14日成立；注册资本96,846.20万元，其中发行人持股100%。公司经营范围为电子信息产业的投资、科研开发、生产和经营，信息软件产业及系统网络的开发、推广应用、销售和服务，电子原材料及相关的有色冶金、化工原材料的经营，电子设备仪器的销售及售后服务，电子信息咨询服务。

信产集团下属控股公司主要有湖南科信电子系统装备有限公司、湖南普照信息材料有限公司、长沙星城智慧科技有限公司、湖南微软创新中心有限公司等公司。

截至 2019 年末，信产集团资产总额为 40,067.22 万元，负债总额为 49,622.81 万元，净资产为-9,555.58 万元，资产负债率为 123.85%；2019 年实现营业总收入为 13,523.64 万元，利润总额-356.28 万元，净利润-556.03 万元。

信产集团 2019 年度净利润为负，主要为其处于业务转型期。

## 6、湖南湘投阳光集团有限公司

湖南湘投阳光集团有限公司成立于 2008 年 3 月 24 日，注册资本 80,000.00 万元，发行人持有其 100%的股权，经营范围为酒店管理，酒店配套项目的管理，酒店从业人员培训，酒店订房和订餐服务；体育和旅游项目的管理，旅游景区配套项目的管理，体育、旅游从业人员培训，景区订票、订车服务；酒店制品和旅游景区制品的销售；网络平台的建设与开发；网络销售酒店客房、餐饮和景区门票；其他未列明商务服务；酒店、旅游和体育项目的投资和管理(不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务)。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

截至 2019 年末，阳光集团资产总额为 134,316.31 万元，负债总额为 65,434.84 万元，净资产为 68,881.48 万元，资产负债率为 48.72%，2019 年实现营业总收入 34,167.82 万元，利润总额 705.21 万元，净利润-412.85 万元，净利润为负的主要原因为张家界阳光酒店受政策影响，公务接待、公款消费量大幅度减少，客户入住率不高所致。

## 7、湖南国企改革发展基金企业（有限合伙）

湖南国企改革发展基金企业（有限合伙）（以下简称“国改基金”）于 2016 年 4 月 7 日在长沙市工商行政管理局登记注册成立，执行事务合伙人为湖南国企改革发展基金管理有限公司。该公司主要经营业务为以自有资产进行股权投资、项目投资、实业投资、投资咨询服务，投资管理服务，受托管理股权投资基金（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）。截至 2020 年 3 月 31 日，国改基金参与了华菱钢铁并购重组项目、湘电股份项目及航发动力项目等。

截至 2019 年末，国改基金资产总额为 64,359.76 万元，负债总额为 1,452.49 万元，净资产为 62,907.28 万元，资产负债率为 2.26%，2019 年实现营业总收入 0 万元，投资收益 649.54 万元，利润总额-33.03 万元，净利润-33.03 万元。

国改基金 2018 年度净利润为负，主要为所投项目暂未退出，相关投资收益较少。

## 8、湖南新化农村商业银行股份有限公司

2016 年 6 月 16 日，经中国银行业监督管理委员会湖南监管局以《中国银监

会湖南银监局关于湖南新化农村商业银行股份有限公司开业的批复》（湘银监复〔2016〕135号）批准，原新化县农村信用合作联社改制为湖南新化农村商业银行股份有限公司（以下简称“新化农商行”）。公司注册资本为 49,665 万元，发行人持股比例 40%，表决权比例 53%。截至 2019 年 12 月 31 日，新化农商行下辖 1 个营业部、65 家支行、3 个分理处，共计 69 个营业网点。

截至 2019 年末，新化农商行资产总额为 1,831,382.84 万元，负债总额为 1,722,652.37 万元，净资产为 108,730.47 万元，资产负债率为 94.06%，2019 年实现营业总收入 68,458.57 万元，投资收益 28,529.68 万元，利润总额 19,013.06 万元，净利润 13,425.72 万元。

#### 9、湖南湘投铜湾水利水电开发有限责任公司

湖南湘投铜湾水利水电开发有限责任公司（以下简称“铜湾水电”）成立于 2003 年 9 月 18 日，注册资本 33,000.00 万元，经营范围为水利发电、销售。发行人持有其 90% 的股权。

截至 2019 年末，铜湾水电资产总额为 133,921.21 万元，负债总额为 84,287.40 万元，净资产为 49,633.81 万元，资产负债率为 62.94%，2019 年实现营业总收入 19,773.29 万元，利润总额 6,825.80 万元，净利润 5,118.80 万元。

#### 10、湖南省天然气管网有限公司

湖南省天然气管网有限公司（以下简称“省管网公司”）由湖南湘投控股集团有限公司与中国石化天然气有限责任公司投资成立，于 2014 年 8 月 08 日在湖南省工商行政管理局注册，注册地为长沙市经济技术开发区板仓南路 26 号新长海广场 3-A 座 9F，公司法定代表人李勇。2016 年经过增资后实收资本为 27,000.00 万元，其中湖南湘投控股集团有限公司股权比例为 55%，中国石化天然气有限责任公司股权比例为 45%。法定经营范围包括天然气管道投资和建设（涉及行政许可的凭许可证方可经营）；城市燃气项目、分布式能源项目的投资、天然气管道运营管理；燃气技术开发、技术咨询服务及转让；凭本企业资质证书从事燃气工程设计、施工、监理；燃气器具生产、销售；燃气输气设备、材料生产、销售；自有设备租赁业务。

截至 2019 年末，省管网公司资产总额为 194,642.87 万元，负债总额为 134,778.53 万元，净资产为 59,864.35 万元，资产负债率为 69.24%，2019 年实现营业总收入 7,999.54 万元，利润总额 -4,256.34 万元，净利润 -4,256.34 万元。

省管网公司 2019 年度净利润为负，主要是仅有少部分管线投产，且处于投产初期，经营收入较少。

#### 11、湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司

湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司（以下简称“蟒塘溪水电”）成立于 1997 年 5 月，注册资本 26,179.72 万元，湖南发展投资集团股份有限公司占股 47.12%、发行人占股 46%、芷江侗族自治县水利水电开发有限公司出资 3.82%、湖南怀化恒光电力集团有限公司出资 3.06%。经营范围主要包括：水力发电。

截至 2019 年末，蟒塘溪水电资产总额为 43,892.81 万元，负债总额为 1,985.12 万元，净资产为 41,907.69 万元，资产负债率为 4.52%，2019 年实现营业总收入 8,502.75 万元，利润总额 5,641.17 万元，净利润 4,218.63 万元。

## 12、湖南湘投清水塘水电开发有限责任公司

湖南湘投清水塘水电开发有限责任公司（以下简称“清水塘水电”）成立于 2004 年 11 月 25 日，注册资本 28,000 万元，经营范围为水电开发。发行人持有其 90%的股权。

截至 2019 年末，清水塘水电资产总额为 114,011.03 万元，负债总额为 79,158.01 万元，净资产为 34,853.02 万元，资产负债率为 69.43%，2019 年实现营业总收入 15,009.73 万元，利润总额 2,952.47 万元，净利润 2,929.89 万元。

## 13、湖南湘投沅陵高滩发电有限责任公司

湖南湘投沅陵高滩发电有限责任公司（以下简称“高滩水电”）成立于 2000 年 4 月 7 日，注册资本 12,447.79 万元，经营范围为经营水力发电业务、兼营多种经济项目开发。发行人持有其 85%的股权、沅陵县经济建设投资有限公司持有其 15%的股权。

截至 2019 年末，高滩水电资产总额为 24,651.25 万元，负债总额为 3,026.25 万元，净资产为 21,625.00 万元，资产负债率为 12.28%，2019 年实现营业总收入 6,180.46 万元，利润总额 3,222.71 万元，净利润 2,721.05 万元。

## 14、湖南宁乡金润酒店有限公司

湖南宁乡金润酒店有限公司（以下简称“金润酒店”）于 2004 年 4 月 28 日在宁乡县工商行政管理局注册登记成立，于 2009 年 12 月更为现名，注册资本 12,150 万元，经营范围为餐饮住宿、娱乐休闲以及与酒店相配套的其他服务（国家法律、法规有专项规定则需报批）。发行人持有其 100%的股权。

截至 2019 年末，金润酒店资产总额为 5,463.87 万元，负债总额为 903.14 万元，净资产为 4,560.74 万元，资产负债率为 16.53%，2019 年实现营业总收入 23.50 万元，利润总额-665.88 万元，净利润-665.88 万元。

2019 年，由于市场竞争激烈、折旧及人工等固定成本较高等原因，金润酒店处于亏损状态，受今年新冠肺炎疫情影响，预计 2020 年仍将处于亏损状态。

## 15、湖南湘投资产管理有限公司

湖南湘投资产管理有限公司（以下简称“资产管理公司”）成立于 2000 年 8 月 21 日，注册资本 10,000 万元，经营范围为在国家法律、法规、政策允许范围内经有关部门授权开展企业资产经营管理和产业投资。发行人持有其 100% 的股权。资产管理公司主要业务为经营管理集团公司剥离的不良资产，因此该公司盈利能力较弱。

截至 2019 年末，资产管理公司资产总额为 13,764.27 万元，负债总额为 13,532.09 万元，净资产为 232.18 万元，资产负债率为 98.31%，2019 年营业总收入 476.70 万元，利润总额-606.93 万元，净利润-606.93 万元。

资产管理公司 2019 年亏损主要原因是该公司主要业务为受托管理集团公司的不良资产，自营业务形成的营业收入少，2019 年在回收不良资产过程中，形成的诉讼、差旅、管理等费用较高。

## 16、衡阳金果投资有限责任公司

衡阳金果投资有限责任公司（以下简称“金果投资”）是由湖南湘投控股集团有限公司投资设立，为发行人全资子公司，金果投资于 2010 年 12 月 8 日在衡阳市工商行政管理局注册，注册资本 15,000 万元，公司注册地为衡阳市雁峰区天马山南路 56 号，属贸易批发行业，经营范围主要包括以自有资产投资房地产、餐饮娱乐、交通、能源等产业；农副产品、水产品、橡胶制品、针纺织品、化工产品的销售等。

截至 2019 年末，金果投资资产总额为 26,777.52 万元，负债总额为 20,261.71 万元，净资产为 6,515.81 万元，资产负债率为 75.67%，2019 年实现营业总收入 70,680.53 万元，利润总额-452.39 万元，净利润-507.66 万元。

金果投资 2019 年亏损的原因主要是 2017-2018 年部分奖金和 2019 年奖金在一个年度消化，预计 2020 年实现盈利。

## 17、湖南湘投天然气投资有限公司

湖南湘投天然气投资有限公司（以下简称“湘投天然气”）成立于 2012 年 11 月 1 日，注册资本 20,100 万元，经营范围为天然气管道项目的投资；城市燃气项目、压缩天然气母（子）站、液化天然气加气站的投资；燃气产品及技术的开发、技术咨询、技术服务、技术转让；燃气器具（不含特种设备）、燃气输气设备（不含压力容器）及材料的生产、销售；自有设备租赁（不含融资租赁）业务。发行人持有其 100% 的股权。

截至 2019 年末，湘投天然气资产总额为 26,367.22 万元，负债总额为 7,891.45 万元，净资产为 18,475.76 万元，资产负债率为 29.93%，2019 年营业

总收入 4,979.75 万元，利润总额 205.45 万元，净利润 205.45 万元。

### 18、湖南湘投和平水电有限责任公司

湖南湘投和平水电有限责任公司（以下简称“和平水电”）成立于 2005 年 1 月 4 日，注册资本 7,000 万元，由湖南湘投控股集团有限公司、湖南省芷江侗族自治县水利水电开发公司、湖南芷江春阳滩水电有限公司三方共同出资组建，出资比例分别为 70%、20%和 10%。总装机 1.35 万千瓦，设计年发电量 5,481 万千瓦时，属水电行业，经营范围主要包括：水力、水电开发发电；机电设备、五金、建材销售；库区水面的开发经营。

截至 2019 年末，和平水电资产总额为 13,945.22 万元，负债总额为 7,468.01 万元，净资产为 6,477.22 万元，资产负债率为 53.55%，2019 年实现营业总收入 2,118.75 万元，利润总额 73.58 万元，净利润 34.64 万元。

### 19、湖南国企改革发展基金管理有限公司

湖南国企改革发展基金管理有限公司（以下简称“国改基金管理公司”）由湖南湘投控股集团有限公司、湖南国有资产经营管理有限责任公司湖南轻盐创业投资管理有限公司、建信（北京）投资基金管理有限责任公司共同出资组建的有限责任公司，发行人控股 50%，于 2016 年 3 月 11 日经湖南省工商行政管理局核准登记。公司位于长沙市雨花区芙蓉中路 451 号湖南阳光金源酒店有限公司天麟楼 29 楼，注册资本为 10,000 万元。公司经营范围包括受托管理私募股权投资基金；以自有资产进行农业、化工及其他产业的投资及投资管理（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）；企业管理咨询。

截至 2019 年末，国改基金管理公司资产总额为 5,619.82 万元，负债总额为 534.92 万元，净资产为 5,084.90 万元，资产负债率为 9.52%，2019 年实现营业总收入 1,985.65 万元，利润总额 14.17 万元，净利润 6.29 万元。

### 20、湖南省国际工程咨询中心有限公司

湖南省国际工程咨询中心有限公司（以下简称“省咨询公司”）注册成立于 2015 年 3 月 26 日，公司注册资本为 35,117.05 万元，湖南省国资委于 2016 年 2 月 22 日将工程咨询公司股权移交发行人。公司注册地为长沙市芙蓉区东二环一段 1139 号 202 室，经营范围包括工程咨询；规划咨询；可行性研究；项目评估；工程设计；编制项目建议书、项目申请报告、资金申请报告；节能评估；社会稳定风险评估；项目代建管理；环境影响评价；工程监理；招标代理；造价咨询；工程技术咨询；建设项目开发与合作；酒店管理。

截至 2019 年末，省咨询公司资产总额为 44,455.92 万元，负债总额为

10,453.53万元，净资产为34,002.38万元，资产负债率为23.51%，2019年实现营业总收入7,236.17万元，利润总额313.80万元，净利润278.17万元。

## 21、湖南湘投售电有限公司

湖南湘投售电有限公司（以下简称“售电公司”）是由发行人出资组建的有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）。于2017年6月26日，经湖南省工商行政管理局批准成立。注册资本：人民币11,000.00万元；法定代表人：王军峰。企业类型：有限责任公司；经营范围：电力能源产品销售；配电网投资及经营管理；节能咨询及信息技术开发服务。

截至2019年末，售电公司资产总额为3,474.97万元，负债总额为182.15万元，净资产为3,292.82万元，资产负债率为5.24%，2019年实现营业总收入608.58万元，利润总额179.78万元，净利润153.26万元。

## 22、湖南湘投金为机电工程有限公司

湖南湘投金为机电工程有限公司（以下简称“金为机电”）成立于2003年7月31日，注册资本3000万元，由发行人独家出资，公司住所设在芷江县芷江镇小河口村小河口组，法定代表人：杨小夫。经营范围主要包括：机电设备安装、检修；工程承包；建筑材料、机电产品、电子产品、化工原料、金属材料、农副产品的销售；提供机电安装、检修技术咨询服务；电力工程施工；水利水电工程施工。（涉及行政许可的凭许可证经营）

截至2019年末，金为机电资产总额为1,857.49万元，负债总额为345.51万元，净资产为1,511.97万元，资产负债率为18.60%，2019年实现营业总收入1,510.53万元，利润总额18.28万元，净利润17.20万元。

## 23、湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司

湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司（以下简称“筱溪水电”）成立于2003年12月25日，由发行人和新邵县城市建设投资公司共同出资组建的企业法人。该公司2003年12月25日成立，注册资本为21,760万元，发行人出资比例为95%，新邵县城市建设投资公司出资比例为5%。法定代表人：陈曙。经营范围：水力发电站的建设、生产、经营、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2019年末，筱溪水电资产总额为94,020.48万元，负债总额为40,702.69万元，净资产为53,317.79万元，资产负债率为43.29%，2019年实现营业总收入16,605.52万元，利润总额7,955.70万元，净利润5,891.00万元。

## 24、湖南化工设计院有限公司

湖南化工设计院有限公司（以下简称“化工设计院”）于 1993 年 4 月 24 日成立，公司住所：长沙市雨花区韶山中路 398 号（办公楼 1-5 楼）；法定代表人：罗志强；注册资本：人民币 4,950.00 万元。经营范围：承担化工石化医药、建筑及其智能化系统的建设工程、市政、商物粮、轻纺、环境工程、总承包以及项目管理和相关的技术与管理服务；化工、医药、市政公用工程（燃气热力）、建筑、石化、机械、轻工的工程咨询。

截至 2019 年末，化工设计院资产总额为 20,399.27 万元，负债总额为 6,706.13 万元，净资产为 13,693.14 万元，资产负债率为 32.87%，2019 年实现营业总收入 5,050.24 万元，利润总额 142.26 万元，净利润 141.20 万元。

## 25、湖南省冶金材料研究院有限公司

湖南省冶金材料研究院有限公司（以下简称“冶金材料院”）前身系湖南省冶金材料研究所，2014 年 7 月变更为湖南省冶金材料研究院，始建于 1973 年，是隶属于湖南省冶金行业管理办公室的国有企业，于 1994 年 8 月 22 日在长沙市工商行政管理局登记注册。法定代表人：储志强；注册资本 10,000.00 万元；注册地址：长沙市经济技术开发区佳园路 9 号；经营范围：金属材料及新产品；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、机电工程、化工产品、矿产品（涉及行政许可经营的凭许可证经营）。

截至 2019 年末，冶金材料院资产总额为 14,995.96 万元，负债总额为 1,596.29 万元，净资产为 13,399.68 万元，资产负债率为 10.64%，2019 年实现营业总收入 8,038.91 万元，利润总额 13.64 万元，净利润 13.64 万元。

## 26、湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司

湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司（以下简称“新兴管理”）由湖南湘投控股集团有限公司成立，于 2017 年 9 月 15 日经湖南省工商行政管理局核准登记；公司地址：湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林国际大厦 A 栋 1710 房；法定代表人：杨焯林；注册资本 10,000.00 万元；经营范围：受托管理私募股权基金；从事投融资管理及相关咨询服务业务（不得从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款等金融业务）。

截至 2019 年末，新兴管理资产总额为 10,234.56 万元，负债总额为 283.97 万元，净资产为 9,950.59 万元，资产负债率为 2.77%，2019 年实现营业总收入 1,102.01 万元，利润总额 379.58 万元，净利润 373.54 万元。

## 27、湖南南新制药股份有限公司

湖南南新制药股份有限公司（以下简称“南新制药”）成立于 2006 年 12 月 27 日，法定代表人：杨文逊；注册地址：浏阳经济技术开发区康里路 1 号；

注册资本 10,500.00 万元。公司经营范围：化学药品制剂、化学药品原料药、生物药品、化学试剂和助剂的制造；化工产品研发；药品研发；生物制品研发；销售本公司生产的产品（国家法律法规禁止经营的项目除外；涉及许可经营的产品需取得许可证后方可经营）；自营和代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。

截至 2019 年末，南新制药资产总额为 81,871.73 万元，负债总额为 46,145.12 万元，净资产为 35,726.62 万元，资产负债率为 56.36%，2019 年实现营业总收入 101,422.30 万元，利润总额 11,064.22 万元，净利润 9,748.33 万元。

## 28、湖南湘投金宜物业管理有限公司

湖南湘投金宜物业管理有限公司（以下简称：“金宜物业”）成立于 2007 年 6 月 27 日，公司原股东为湖南金源阳光酒店有限公司，2009 年 12 月湖南金源阳光酒店有限公司与湖南湘投控股集团有限公司签订股权转让协议，将其持有本公司股权 200 万元整转让给湖南湘投控股集团有限公司。公司住所：长沙市岳麓区含浦北路 999 号；法定代表人：熊友志；注册资本 200 万元。法定经营范围：凭本企业资质证书从事物业管理；酒店管理等。

截至 2019 年末，金宜物业资产总额为 733.22 万元，负债总额为 365.91 万元，净资产为 367.31 万元，资产负债率为 49.90%，2019 年实现营业总收入 1,319.61 万元，利润总额 97.47 万元，净利润 92.40 万元。

## 29、湖南湘投金冶私募股权投资基金企业（有限合伙）

湖南湘投金冶私募股权投资基金企业（有限合伙）（以下简称“金冶基金”）于 2018 年 10 月 22 日在长沙市工商行政管理局岳麓分局登记注册成立，为有限合伙企业。执行事务合伙人为湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司，统一社会信用代码为 91430104MA4Q1Y9J9M。金冶基金无注册资金，金冶基金普通合伙人为湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司，出资 500.00 万元，占比 0.99%，有限合伙人为湖南湘投控股集团有限公司，出资 50,000.00 万元，占比 99.01%。金冶基金注册地址为湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林国际大厦 A 栋 17 楼（集群注册），办公地址为湖南省长沙市雨花区芙蓉中路 279 号金源阳光酒店天麒楼 12 楼。

截至 2019 年末，金冶基金资产总额为 51,763.46 万元，负债总额为 490.1 万元，净资产为 51,273.36 万元，资产负债率为 0.95%，2019 年实现营业总收入 0 万元，利润总额 898.02 万元，净利润 898.02 万元。

## 30、湘投云储科技有限公司

湘投云储科技有限公司（以下简称“云储科技”）是由湖南湘投控股集团有限公司、山东云储新能源科技有限公司和济南山天企业管理咨询合伙企业（有限合伙）合资，于 2018 年 01 月 26 日在长沙市工商行政管理局高新技术产业开发区分局登记成立。公司注册资本：6,609 万元人民币，法定代表人：姚剑波，统一社会信用代码：91430100MA4PCR9C1B。所处行业：科学研究和技术服务业。经营范围：智能电网技术开发；科研成果的研发、孵化及转化；软件技术服务；互联网信息技术咨询；信息系统集成服务；信息技术咨询服务；数据处理和存储服务；节能技术推广服务；信息电子技术服务；汽车动力新技术的推广与应用；高新技术服务；新能源技术推广；计算机硬件开发；电子元件及组件制造（限分支机构）。

截至 2019 年末，云储科技资产总额为 6,228.87 万元，负债总额为 1,530.83 万元，净资产为 4,698.04 万元，资产负债率为 4.83%，2019 年实现营业总收入 332.96 万元，利润总额-775.63 万元，净利润-775.63 万元。

云储科技 2019 年净利润为负，主要是因为云储科技成立时间不长，营业收入较少。

### 31、湖南华升集团有限公司

湖南华升集团有限公司（以下简称“湖南华升”）是由湖南省国资委无偿划拨给发行人的全资子公司，成立于 1988 年 03 月 12 日，法定代表人：刘政，注册资本：120000 万元人民币。经营范围：授权范围内的国有资产经营、管理、投资及企业兼并、收购（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）；麻纺植物加工；经销日用百货、日用杂品、工艺美术品、苧麻原料；纺织品、面料、服装服饰的生产、销售；智能设备设施、制药机械的制造、销售；提供仓储、纺织生产科研及咨询服务。

截至 2019 年末，湖南华升资产总额为 172,621.18 万元，负债总额为 71,564.31 万元，净资产为 101,057.00 万元，资产负债率为 41.46%，2019 年实现营业总收入 119,250.56 万元，利润总额-8,141.22 万元，净利润-8,633.24 万元。

湖南华升 2019 年净利润为负，主要是因为受中美贸易战影响，苧麻纺织品外销市场极度疲软，造成公司销售收入无法大幅上升，进一步加剧了公司的亏损。

### 32、韶山旅游发展集团有限公司

韶山旅游发展集团有限公司（以下简称“韶旅旅游”）成立于 2009 年 05 月 13 日，注册资本：88939 万元人民币，由发行人投资合并，于 2020 年一季度办妥相关手续，纳入并表范围，发行人持股 51%，韶山市财政局持股 49%，法定代表人：刘云，统一社会信用代码：91430382689500127R。经营范围投资和资产

管理；存车服务；入境旅游业务；国内旅游业务；出境旅游业务；文化旅游产业投资与管理；电子商务平台的开发建设；旅游景区规划设计、开发、管理；物联网技术服务、咨询、研发；广告设计、制作、代理、发布；工艺美术品销售；政府采购代理；旅客票务代理。

截至 2019 年末，韶旅集团资产总额为 331,680.00 万元，负债总额为 175,106.14 万元，净资产为 156,573.86 万元，资产负债率为 52.79%，2019 年实现营业总收入 18,674.72 万元，利润总额 15,014.92 万元，净利润 14,557.28 万元。

### 33、湖南中南智能装备有限公司

湖南中南智能装备有限公司（以下简称“中南智能”）是由湖南省国资委无偿划拨给湖南湘投控股集团有限公司的控股子公司，控股比例 51%，成立于 2017 年 12 月 08 日。公司注册资本：10000 万元人民币，法定代表人：刘政，统一社会信用代码：91430111MA4PA1696P。经营范围：智能装备制造、销售；机器人开发；工业自动化设备的销售；工业自动化设备研发；智慧城市设计；信息系统工程规划；工程机械、工业自动化控制系统装置、机器人、立体（高架）仓库存储系统及搬运设备的制造。

截至 2019 年末，中南智能资产总额为 33,657.98 万元，负债总额为 22,311.45 万元，净资产为 11,346.54 万元，资产负债率为 66.29%，2019 年实现营业总收入 14,229.44 万元，利润总额 1,316.50 万元，净利润 1,017.45 万元。

#### （二）发行人股权委托管理情况

发行人对持股比例低于 50%但因股权委托管理事项而纳入合并报表的子公司只有 1 家，为湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司。

发行人对持股比例低于 50%的子公司湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司纳入合并报表，主要原因为湖南发展集团股份有限公司持股 47.12%，发行人持股 46%，芷江县水利水电公司持股 3.82%，怀化恒光电力集团持股 3.06%，发行人与怀化恒光电力集团于 2010 年 6 月 23 日签订了股权托管协议。该股权托管协议是在原金果实业（发行人原控股子公司，现为湖南发展，股票代码 000722）2010 年重大资产重组的背景下，怀化恒光电力（甲方）考虑到若金果实业重大资产重组成功，蟒电公司将成为湖南发展的控股公司，因甲方与发行人（乙方）一直保持较好的合作关系，甲方比较信任乙方，为维护自身权益，甲方将持有的蟒电公司的全部股权托管给乙方，并签订股权托管协议。该协议核心内容为：1、甲方同意将其持有的蟒电 3.06%的股权（以下简称“指定股权”）除处置权和收益权之外的全部股东权利托管给乙方，甲方仍保留对指定股权的处置权和收益权，其他股东权利则全部由乙方行使；2、指定股权的托管期限自协议签署并生效之

日起计算，至甲方不再为蟒电公司股东之日为止，如甲方转让指定股权，乙方有优先受让权。除乙方在受托期间擅自行使指定股权的处置权或收益权外，甲方不得撤销乙方对指定股权的托管；3、未经乙方书面同意，甲方不得以任何理由、任何方式处置（包括但不限于转让、划转、质押、委托行使股权等）本协议下的指定股权。综上，该协议无固定期限，甲方除处置权和收益权外，其他股东权利全部托管给乙方，且未经乙方书面同意，甲方不得处置指定股权，若经乙方书面同意，甲方处置股权时，乙方有优先受让权，可见该股权托管协议较为稳定。因此，发行人表决权比例达 49.06%，拥有实际控制权，自 2010 年继续纳入合并报表。

### （三）发行人主要参股公司情况

截至2019年12月31日，发行人合营和联营参股公司共有42家，含合营企业1家、联营企业41家。发行人重要参股企业有5家，其中对发行人净利润影响较大的为：五凌电力有限公司、华能湖南岳阳发电有限责任公司；发行人持股比例较大、派驻管理人员或通过其他方式影响其决策的企业为：湖南省能源销售有限公司（原名湖南省燃气有限责任公司）、湖南省天然气有限公司、中央企业贫困地区湖南产业投资私募股权基金企业（有限合伙）。

发行人合营企业、联营企业明细如下：

表5-2：发行人合营企业、联营企业明细表

单位：%、万元

被投资单位	投资成本	2019 年末投资余额	投资余额占比	减值准备余额
一、合营企业	3,500.00	1,703.47	0.19	0
其中：1. 湖南省能源销售有限公司（原名湖南省燃气有限责任公司）	3,500.00	1,703.47	0.19	0
二、联营企业	570,543.42	911,489.57	99.81	48,726.75
其中：1. 五凌电力有限公司	117,230.76	381,092.85	41.73	0
2. 华能湖南岳阳发电有限责任公司	88,864.15	131,041.59	14.35	0
3. 湖南机场股份有限公司	93,745.92	86,458.92	9.47	0
4. 湖南株冶有色金属有限公司	50,000.00	50,657.68	5.55	0
5. 湖南省天然气有限公司	40,000.00	29,142.15	3.19	0
6. 湖南空港实业股份有限公司	13,835.05	39,933.76	4.37	0
7. 湖南金旺铋业股份有限公司	23,470.00	30,376.47	3.33	29,202.97
8. 湖南南方通用航空发动机有限公司	15,000.00	19,486.63	2.13	0
9. 中央企业贫困地区湖南产业投资私募股权基金企业(有限合伙)	22,867.19	22,821.38	2.50	0
10. 湘能华磊光电股份有限公司	13,710.75	13,222.72	1.45	0
11. 湖南博云新材料股份有限公司	10,492.56	10,894.30	1.19	0

12. 湖南盐业股份有限公司	1,488.14	2,875.45	0.31	0
13. 湖南恒光科技股份有限公司	5,203.69	8,725.18	0.96	0
14. 怀化高新技术产业投资合伙企业(有限合伙)	5,880.00	6,535.44	0.72	0
15. 乐田娱乐(湖南)有限公司	5,000.00	4,645.74	0.51	0
16. 湖南立发釉彩科技有限公司	3,375.00	4,557.47	0.50	4,271.90
17. 湖南奥谱隆科技股份有限公司	3,780.00	4,509.43	0.49	0
18. 湖南金科投资担保有限公司	3,115.53	3,755.06	0.41	0
19. 湖南山河科技股份有限公司	2,940.00	3,554.18	0.39	0
20. 招商湘江产业投资管理有限公司	2,324.75	3,323.32	0.36	0
21. 郴州方舟化工有限责任公司	2,980.00	2,555.63	0.28	1,995.63
22. 湖南省天心博力科技有限公司	2,074.80	2,474.39	0.27	0
23. 湘西老爹生物有限公司	1,760.00	1,654.63	0.18	854.72
24. 湖南英捷高科技有限责任公司	1,100.00	1,769.71	0.19	0
25. 湖南中油湘投燃气有限公司	1,530.48	1,708.34	0.19	0
26. 长沙凯瑞重工机械有限公司	985.06	1,647.96	0.18	0
27. 成都美奢锐新材料有限公司	800	1,360.65	0.15	0
28. 湖南普照智能交通技术有限公司	400	1,086.35	0.12	0
29. 郴州湘江产业引导基金管理有限公司	1,000.00	1,080.00	0.12	0
30. 湖南双峰农村商业银行股份有限公司	2,668.50	2,668.50	0.29	0
31. 国投源通网络科技有限公司	1,500	1,400.53	0.15	0
32. 湖南中大思特管理咨询有限公司	75.25	56.92	0.01	0
33. 湖南科兴达信息科技有限公司	120	31.15	0.00	0
34. 湖南省农村信用社联合社	10	10	0.00	0
35. 湖南赛西传感技术有限公司	1,000	967.62	0.11	967.62
36. 湖南金寰信息科技有限公司	200	139.48	0.02	139.48
37. 湖南吉祥石化股份有限公司	4,180.00	5,011.82	0.55	5,011.82
38. 湖南胜景干黄酒业股份有限公司	2,410.49	4,788.03	0.52	4,788.03
39. 湖南鑫达银业股份有限公司	1,823.26	1,494.58	0.16	1,494.58
40. 湖南湘投军民融合产业投资基金企业(有限合伙)	19,500.00	19,529.16	2.14	0
41. 湖南春光九汇现代中药有限公司	2,102.09	2,444.40	0.27	0
合计	574,043.42	913,193.04	100.00	48,726.75

对发行人净利润影响较大、持股比例较高的重要参股公司情况如下:

#### 1、华能湖南岳阳发电有限责任公司

华能湖南岳阳发电有限责任公司成立于 2003 年 12 月 16 日, 注册资本 193,500 万元, 由华能国际电力股份有限公司持股 55.00%、湖南湘投国际投资有限公司持股 45.00%, 发行人间接参股, 公司住所: 湖南省岳阳市岳阳楼区月冲路; 法定代表人: 赵平。法定经营范围: 建设经营电厂、电力销售、附属产品的

生产销售及有关工程等。

截至 2019 年末，华能湖南岳阳发电有限责任公司资产总额为 572,097.99 万元，负债总额为 306,933.86 万元，净资产为 265,164.13 万元，资产负债率为 53.65%，2019 年实现营业总收入 400,532.83 万元，净利润 45,842.14 万元。

## 2、五凌电力有限公司

五凌电力有限公司成立于 1995 年 5 月 3 日，注册资本 779,000 万元，由中国电力国际发展有限公司持股 63.00%，湖南湘投国际投资有限公司持股 37.00%，发行人间接参股，公司住所：长沙市天心区五凌路 188 号；法定代表人：姚小彦。法定经营范围：从事电力、热力的开发、投资、建设、生产、经营和销售等。

截至 2019 年末，五凌电力有限公司资产总额为 4,551,380.67 万元，负债总额为 3,014,122.76 万元，净资产为 1,537,257.91 万元，资产负债率为 66.22%，2019 年实现营业总收入 643,127.16 万元，净利润 106,291.81 万元。

## 3、湖南省能源销售有限公司

湖南省能源销售有限公司（原名湖南省燃气有限责任公司）成立于 2014 年 5 月 12 日，注册资本：10,000 万元，湖南湘投控股集团有限公司与中国石化销售股份有限公司湖南常德津市棠华加油站各持股 50%，公司住所：长沙市开福区秀峰街道芙蓉北路 388 号中国石化湖南长沙石油分公司 9 楼。法定代表人：夏建昌。经营范围：燃气经营；道路运输辅助活动等。

截至 2019 年末，湖南省能源销售有限公司资产总额为 3,586.69 万元，负债总额为 179.75 万元，净资产为 3,406.93 万元，资产负债率为 5.01%，2019 年实现营业总收入 4,574.32 万元，净利润 177.55 万元。

## 4、湖南省天然气有限公司

湖南省天然气有限公司成立于 2013 年 11 月 15 日，注册资本 100,000 万元，由中石油昆仑燃气有限公司出资 60%、湖南湘投控股集团有限公司出资 40% 组建而成，公司住所：长沙县星沙街道特立东路 666 号，法定代表人：耿志杰。法定经营范围：以自有资产进行天然气项目的投资；天然气销售等。

截至 2019 年末，湖南省天然气有限公司资产总额为 229,501.32 万元，负债总额为 140,362.39 万元，净资产为 89,138.93 万元，资产负债率为 61.16%，2019 年实现营业总收入 51,577.91 万元，净利润-3,674.87 万元。

## 5、中央企业贫困地区湖南产业投资私募股权基金企业（有限合伙）

中央企业贫困地区湖南产业投资私募股权基金企业（有限合伙）成立于 2017 年 8 月 9 日，主营业务为从事非上市类股权投资活动及相关咨询服务（不得从事吸

收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款等金融业务)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。发行人持股32.67%。

截至2019年12月31日,中央企业贫困地区湖南产业投资私募股权基金企业(有限合伙)资产总额为69,862.92万元,负债总额为0.37万元,净资产为69,862.55万元,资产负债率为0,2017年实现营业收入0.00万元,净利润-494.18万元。

## 六、发行人内部治理及组织机构设置情况

### (一) 发行人治理结构

公司严格按照《国有资产监督管理条例》、《公司法》及相关法律、法规的要求,制定并完善了《湖南湘投控股集团有限公司章程》,对公司的经营宗旨和范围、组织机构、集团公司与控参股企业的关系、财务会计制度、利润分配和审计、劳动人事制度、公司合并、分立解散和清算、章程修改等事项做出了明确规定。《湖南湘投控股集团有限公司章程》的作用主要体现为:规范公司的组织与行为、明晰各方面参与人的权利义务,从而保证公司经营管理的有序进行。

#### 图 5-2: 湖南湘投控股集团有限公司治理结构图

### 1. 出资人

湖南省国资委是公司国有资产的出资人,依法对发行人履行出资人职责。发行人不设股东会,由省国资委授权发行人董事会行使股东会的一部分职权,具体授权内容由省国资委与发行人董事会签订的授权经营责任书确定。省国资委作为发行人国有资产的出资人,根据《公司法》和国务院《企业国有资产监督管理条例》等规定,具有对发行人行使如下权利:决定公司董事长、董事的任免;批准公司章程;批准公司的发展战略及规划;决定向公司派出监事会主席、监事的任免;决定公司的合并、分立、解散、增减资本和发行公司债券等重大事项;审议批准公司资本经营预算方案、决算方案;审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案;与公司主要负责人签订经营协议和经营业绩责任书,据此对公司主要负责人

进行经营考核和任期考核，依照考核结果决定其薪酬和奖惩事项；审议批准公司董事会、监事会工作报告；审议批准公司资产重组方案；审议批准公司资产转让和处置方案；向董事会推荐总会计师人选；国家规定出资人的其他权利。

## 2. 董事会

发行人依法成立董事会。董事会对湖南省国资委负责，是发行人的决策机构。董事会成员共5人，董事长为法定代表人。董事会职权为向湖南省国资委报告工作；执行湖南省国资委的决议；制定公司发展战略和规划；决定公司经营方针和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本的方案以及发行公司债券的方案；制订公司合并、分立、解散的方案；制订公司重大资本运营、资产重组和转让的方案；批准公司内部管理机构设置；批准公司财务决算报告；聘任或者解聘公司总经理，根据总经理的提名，聘任或者解聘执行总经理、总会计师、总经济师、总工程师和总法律顾问；制定公司基本管理制度；审议公司总经理工作报告；审批公司年度薪酬与奖励方案；国资委授予的其他职权。

## 3. 监事会

发行人设监事会，监事会由6名监事组成，其中专职监事4名、职工监事2名，其中专职监事由湖南省国资委（指）委派，职工监事由职工代表大会民主选举产生。

监事会负责对其国有资产实施监督管理，并依法行使以下职权：检查公司贯彻执行国家有关法律、法规和规章的情况；检查公司的财务；检查公司经营效益、利润分配、国有资产保值增值、资产运营等情况；检查公司董事、高级管理人员的经营管理行为，对其经营管理业绩进行评价，提出奖惩、任免建议；列席董事会会议及其他重要会议；向出资人提出提案，定期和不定期向出资人报告工作；指导和监督公司内部审计工作；法律、行政法规、出资人授予的其他职权。

## 4. 总经理

湘投控股设总经理1人。总经理经董事长提名，由董事会聘任或解聘，对董事会负责。总经理行使以下职权：执行董事会决议；向公司董事会报告工作；主持公司经营管理工作，组织实施董事会决议；拟订公司发展战略和规划；拟订公司经营计划和投资方案；拟订公司的年度财务预算方案、决算方案；拟订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；拟订公司增加或者减少注册资本的方案以及发行公司债券的方案；拟订公司合并、分立、解散的方案；拟订公司重大资本运营、资产重组和转让的方案；拟订公司内部管理机构设置方案；聘任、解聘除应由董事会聘任或解聘以外的其他管理人员；拟订公司的基本管理制度；制定公司的具体规章；拟订年度薪酬与奖励方案；董事会授予的其他职权。

湘投控股设副总经理若干人，总会计师、总经济师、总法律顾问各1人。副总经理、总会计师、总经济师、总法律顾问经总经理提名，由董事会聘任或解聘。

## （二）发行人内部机构设置

图 5-3：湖南湘投控股集团有限公司内部机构设置图



湘投控股内设办公室等 11 个部门。

1、办公室（加挂董事会办公室、信息中心、督查室牌子）：负责办公文秘、档案印章、保密管理、后勤管理、信息化建设等公司运行基础平台的管理。

2、人力资源部：负责公司人力资源开发与管理。

3、财务部：负责公司财务管理、会计核算、资金筹措及管理，组织公司全面预算的编制和管理。

4、战略发展部：负责公司战略规划、资本经营方案及项目前期工作。

5、经营管理部：负责公司日常经营管理、综合绩效考核、项目建设过程监管。

6、党群工作部（加挂党委办公室、工会办公室、团委、退休办牌子）：负责公司党务、企业文化、宣传和群众工作。

7、审计部：负责公司审计、大监督体系的建立和管理。

8、安全稳定办公室：负责公司安全维稳工作。

9、天然气办公室：负责公司天然气产业的统筹、协调和专业化管理（规划、项目立项及投资、产权变动）。

10、监察室（与纪委办合署办公）：负责公司党的纪律检查，加强对企业管理人员的监督。

11、法务风控部：负责公司法律事务管理、合规管理、风险管理。

### **（三）发行人主要内控制度**

#### **1、工程项目管理制度**

为保证项目质量与施工安全，公司制定了《项目建设管理办法》、《招标投标管理办法》、《安全生产管理办法》。在办法中明确了公司工程项目的管理目标，规定了工程项目从立项、招标到施工等的一系列标准化流程，严格工程项目纪律，防范风险，保证工程质量。同时，还制定了一系列施工安全标准，为项目的顺利完工提供保障。

#### **2、财务管理制度**

为规范财务行为，公司根据相关法律法规，结合自身发展战略和实际，制定了《财务管理制度和会计核算制度》，该办法适用于发行人及其全资子公司、有实质控制权的控股企业。该办法旨在建立健全出资人财务监督制度体系和受资人财务管理制度体系，发挥财务管理的职能作用，集中公司各项资源、提升公司经济效益，在防范化解经营风险的同时，实现公司价值最大化。发行人及其子公司重大财务行为，均需董事会批准。

#### **3、资金管理制度**

为充分发挥集团整体优势，提高集团系统内资金管理水平和资金使用效率，降低财务费用，防范资金风险，发行人成立了财务结算中心，为规范结算中心的运作秩序，确保结算中心的各项工作顺利展开，充分发挥结算中心的各项功能，发行人制定了《财务结算中心管理办法》。为规范资金拨付行为，降低资金风险，发行人制定了《资金拨付管理办法》。

#### **4、预算管理制度**

为提升公司管理水平，落实各阶段预算工作具体要求和责任，发行人制定了《全面预算管理办法》，专门设立预算管理委员会作为公司预算管理的最高决策机构，以建立起科学、高效的预算管理体系，指导公司各成员公司、各部门的预算工作，防范经营风险，发挥价值导向。

## 5、担保管理制度

根据《中华人民共和国担保法》的规定，发行人制定了《担保管理办法》，规定了担保合同适用的范围、方式、工作程序、管理制度和责任承担。集团担保业务遵循的原则：平等、自愿、公平、诚信，依法担保、规范管理，审慎担保，风险共担，风险可控，所有担保须由董事会审批。

## 6、投资管理制度

为建立现代企业管理制度，规范公司及其全资、控股子公司的投资行为，防范投资风险，提高投资效益，发行人制定了《母子公司管控办法》、《项目投资前期工作管理办法》、《产权管理办法》，规定了对公司、公司所属全资子公司的投资项目从立项、论证、审批、实施、再评价、投资回收整个过程实施管理和监控。对公司控股、参股公司的项目投资需要以股东身份表决前，在集团内部从立项、论证、审批过程实施管理和监控。

集团范围内的投资决策权由集团公司集中管理，各下属企业无投资决策权。集团公司各有关职能部门、各下属企业对于具有投资可行性并进行论证具有潜在价值的投资机会，向集团总经理办公会提出议案。对于议案中的投资项目，集团总经理办公会讨论通过后，指定具体部门或人员落实初步评估、论证等有关事宜，在此基础上提交集团公司董事会决策。集团公司下设的全面风险管理领导小组负责投资决策风险评估；董事会下设的决策委员会负责出具专业意见。对于投资金额在股东会授权范围内的投资项目，董事会决策后可组织实施；对于投资金额在股东会授权范围外的投资项目，董事会审批后应报股东会批准，经批准后方可组织实施。

## 7、筹融资管理制度

为满足公司产业可持续发展和各项经营活动的需要，积极稳妥地开展融资业务，规范公司融资管理，依据国家有关证券、金融、经济的法律、法规和公司的相关规定，发行人制定《融资管理办法》，对发行人融资的基本原则、业务范围、工作的组织、工作程序、风险管理和信息、档案管理等工作进行了详细的规定。

## 8、子公司管理制度

公司通过建立《母子公司管控办法》、《子公司年度经营业绩考核办法》、《中层管理人员管理办法》、《外派董事、监事管理办法》、《财务管理及会计核算制度》、《招标投标管理办法》、《项目建设管理办法》等制度，加强对下属子公司的控制。子公司管理层由发行人任免，子公司须按照发行人制定的会计核算和财务管理制度进行财务管理。发行人对子公司生产经营进行考核，重大事项由发行人审批决策，从子公司经营方针的决策、执行和监督等方面全方位控制管理，保证公司权益不受侵犯。

## 9、人力资源任命制度

公司通过建立《人事管理制度》，建立了完善的人力资源制度和薪酬管理制度，在人事制度上坚持逐级聘任制与竞聘制并举，为员工提供良好的晋升通道；在薪酬管理上，实行绩效工资制，员工收入与其工作业绩挂钩，极大地保证了员工的积极性。

## 10、关联交易制度

发行人关联交易涉及金额较小，未制定关联交易制度。关联交易定价原则为独立交易原则：根据公平、公正、合理的原则，按照国内外及当地市场交易原则及交易价格进行交易，有国家定价时执行国家定价，没有国家定价时执行市场价格，没有市场价格时按双方协商价格。决策程序及决策机制为：关联交易需通过董事会、办公会和党委会商议决策。

## 11、短期资金调度应急预案

发行人为加强资金管理效率，防范流动性风险，规范资金运作，提高资金管理的使用效率，发挥规模效益，根据相关法律法规制定了应急资金调度预案，规范了突然发生造成或可能造成严重社会危害需要采取应急处置措施以应对的自然灾害、事故灾难、公共卫生事件和社会安全事件时，突发的资金需求应急方案。应急资金筹措来源包括但不限于内部资金调度、控股股东临时借款、银行流动资金贷款、超短期融资券发行、流动资产变现等，公司针对上述应急资金来源制定了具体筹资方案，以应对短期资金的应急调度情况。

## 七、发行人员工基本情况

### (一) 发行人董事、监事及高管人员

表 5-3：公司董事、监事及高管人员基本情况表

	姓名	性别	出生年月	现任职务	任职期限
董 事 会	邓军民	男	1961 年 7 月	董事长	2012 年 3 月-至今
	周慧	男	1960 年 12 月	董事	2013 年 1 月-至今
	张崇政	男	1965 年 08 月	董事	2019 年 1 月-至今
	石小明	男	1968 年 8 月	总会计师 职工董事	2018 年 12 月-至今 2019 年 3 月-至今
监 事 会	陈国辉	男	1965 年 8 月	监事会主席	2016 年 10 月-至今
	刘祁雄	男	1961 年 2 月	监事	2016 年 10 月-至今
	藤伦菊	女	1965 年 9 月	监事	2016 年 10 月-至今
	龙玉忠	男	1973 年 3 月	监事	2016 年 10 月-至今
	倪莉	女	1976 年 12 月	职工监事	2011 年 3 月-至今

	姓名	性别	出生年月	现任职务	任职期限
经 理 层	郭平	男	1961 年 11 月	副总经理	2015 年 4 月-至今
	刘晓	男	1975 年 10 月	副总经理	2018 年 12 月-至今
	周灵方	男	1978 年 10 月	副总经理	2018 年 12 月-至今

注：

公司设置高管人员均符合公司法等相关法律法规规定，并根据公司章程要求进行确定。

按公司章程，公司共有董事 5 名；监事会由 6 名监事组成，其中 4 名专职监事、2 名职工监事，根据湖南省国资委 2018 年 10 月末《关于国有企业监事会退出派驻企业的通知》，4 名专职监事暂未履职，目前公司仅 1 名职工监事履职，新的专职监事人员尚未明确。

公司按照《公司法》和公司章程聘任董事、监事及高级管理人员，合法合规，公务员在公司兼职的人员，皆未在公司领取薪酬。

#### 发行人董事、监事及高管人员简历

发行人董事会成员简历如下：

1、邓军民：男，大学本科学历，学士学位，中共党员，高级工程师。湘投控股集团党委书记、董事长。曾任湘投控股集团党委副书记、董事、总经理，信产集团总经理、董事长，LG 曙光副总经理、总工程师，曙光电子集团董事、常务副总经理、党组成员。

2020 年 11 月，原总经理李郁不再担任发行人总经理职务，由董事长暂为代行总经理职能。

2、周慧：男，大学本科学历，中共党员，高级工程师。湘投控股集团党委委员、董事，2001 年 9 月起任湖南湘投金天科技集团有限责任公司董事长，曾任湖南省经济建设物资公司总经理

3、张崇政：男，研究生学历，中共党员。湘投控股集团党委副书记、董事，曾任兴湘控股集团党委副书记、董事。

4、石小明：男，大学本科学历，中共党员，高级会计师。现任湘投控股集团党委委员、董事、总会计师。曾任湘投控股集团财务部副经理、经理。

发行人监事会成员简历如下：

1、陈国辉：男，大学本科学历，中共党员，湖南湘投控股集团有限公司监

事会主席。曾任湖南省人民政府办公厅人事处副处级干部、城乡建设处副处长，湖南城际铁路有限公司总会计师。现任湖南省人民政府派驻国有重点骨干企业监事会主席。

2、刘祁雄：男，中共党员，硕士研究生，高级工程师，湖南湘投控股集团有限公司监事。曾任湖南省人事厅处级干部、中共湖南省委企业工作委员会办公室副主任。现任湖南省国资委监事会一办事处处长。

3、藤伦菊：女，中共党员，研究生，高级会计师，湖南湘投控股集团有限公司监事。曾任湖南省国资委业绩考核与分配处正科级干部，现任湖南省国资委监事会一办事处副处长。

4、龙玉忠：男，硕士研究生，中共党员，律师，高级经济师，湖南湘投控股集团有限公司监事。曾任湖南省国资委监事会三办事处专职监事，现任湖南省国有资产监督管理委员会监事会一办事处专职监事。

5、倪莉：女，大学文化，中共党员，高级会计师。2008年3月起任湘投控股集团职工监事，现任湘投控股集团审计部部长。曾任湖南经投实业有限公司财务经理，金源大酒店财务部副经理。

发行人高管层成员简历如下：

1、郭平：男，研究生学历，中共党员，经济师。湘投控股集团党委委员、副总经理。曾任湖南省株洲市国资委党委书记、主任。

2、刘晓：男，研究生学历，中共党员。现任湘投控股集团党委委员、副总经理。曾任湖南省国资委法规处调研员。

3、周灵方：男，博士研究生学历，中共党员，副教授。现任湘投控股集团党委委员、副总经理。曾任湘投控股集团党群工作部主任。

## （二）发行人员工结构

截至2020年3月末，集团拥有员工7,022人，其中管理人员2,096人，占员工总数比例为29.85%。从职称层次划分，公司拥有高级职称管理人员178名，占管理人员总数比例为8.49%；从学历层次看，公司拥有大专以上学历管理人员1146人，占管理人员总数比例54.67%；从年龄层次看，公司拥有30岁以下管理人员307人，占管理人员总数比例为14.65%。

表 5-4： 管理人员结构表

单位：人、%

分类	人数	占比
----	----	----

分类		人数	占比
职称	高级	178	8.49
	中级	506	24.14
	初级及以下	1,412	67.37
学历	研究生毕业	256	12.21
	大学毕业	890	42.46
	专科毕业	950	45.32
年龄	30 岁及以下	307	14.65
	30 至 40 岁 (含 40 岁)	681	32.49
	40 至 50 岁 (含 50 岁)	639	30.49
	50 岁以上	469	22.38
管理人员总数		2,096	100

## 八、发行人主营业务情况

### (一) 发行人主营业务总体情况

#### 1、业务板块划分情况

截至 2020 年 3 月末，发行人拥有 33 家全资及控股企业，目前发行人主营业务集中在电力能源、天然气、酒店旅游、商贸物流、电子信息、金属新兴材料、投资与金融、其他业务等八大板块。为了管理及统计上的便利，发行人的板块划分均以其一级子公司的核心业务为准。因投资与金融板块中湘江产业下属的南新制药于 2017 年 4 季度完成了管理层的提升（提升为发行人控股子公司），故将南新制药从投资与金融板块划分至其他业务板块。2020 年 3 月末发行人业务板块划分情况表如下：

表 5-5： 2020 年 3 月末发行人业务板块划分情况表

板块	子公司
电力能源	湖南湘投国际投资有限公司
	湖南湘投铜湾水利水电开发有限公司
	湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司
	湖南湘投清水塘水电开发有限责任公司
	湖南湘投沅陵高滩发电有限责任公司
	湖南湘投和平水电有限责任公司
	湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司
	湖南湘投售电有限公司

板块	子公司
	湖南湘投金为机电工程有限公司
	湘投云储科技有限公司
天然气	湖南湘投天然气投资有限公司
	湖南天然气管网有限公司
酒店旅游	湖南湘投阳光集团有限公司
	湖南宁乡金润酒店有限公司
	韶山旅游发展集团有限公司
	湖南湘投金宜物业管理有限公司
金属新兴材料	湖南湘投金天科技集团有限公司
	湖南省冶金材料研究院有限公司
电子信息	湖南电子信息产业集团有限公司
商贸物流	衡阳金果投资有限责任公司
投资与金融	湘江产业投资有限责任公司
	湖南湘投高科技创业投资有限公司
	湖南国企改革发展基金管理有限公司
	湖南国企改革发展基金企业（有限合伙）
	湖南新化农村商业银行股份有限公司
	湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司
	湖南湘投金冶私募股权投资基金企业（有限合伙）
其他业务	湖南湘投控股集团有限公司本部
	湖南湘投资产管理有限公司
	湖南省国际工程咨询中心有限公司
	湖南南新制药股份有限公司
	湖南化工设计院有限公司
	湖南华升集团有限公司
	湖南中南智能装备有限公司

## 2、总体经营情况

发行人自 2015 年以来，各板块经营情况都较为稳定，没有发生较大的波动。发行人营业收入主要来源于电力能源、金属新兴材料、商贸物流、投资与金融，2019 年该四大业务板块主营收入占比分别为 15.72%、27.02%、12.72%、13.26%，合计占比达 68.72%。2019 年发行人营业成本占比较大的业务板块分别为电力能源、金属新兴材料、商贸物流和投资与金融，占比分别为 11.70%、40.17%、20.83%

和 12.03%，合计占比达 84.73%。发行人营业毛利润主要来源于电力能源、酒店旅游、金属新兴材料、投资与金融、其他业务板块，2019 年该五大板块营业毛利润占比分别为 20.77%、11.81%、10.50%、14.80%和 41.14%，最近三年，该五大板块对发行人营业毛利润贡献较为突出，报告期内合计占比均维持在 90%左右。

发行人 2019 年实现营业收入 555,582.34 万元，较 2018 年增加 123,589.92 万元，增长 32.87%，主要是电力能源板块、天然气板块、金属新兴材料板块和其他业务板块收入增加，其中电力能源板块收入增加是因为来水量增加，天然气板块收入增加是因为“气化湖南”工程部分项目建成投产，金属新兴材料板块收入增加是因为金天集团销量大幅增加，其他业务板块收入增加主要是因为南新制药销量增加。

发行人 2019 年实现投资收益 127,022.30 万元，较 2018 年增加 52,123.56 万元，增幅 69.59%，主要原因是湘投国际、湘江产业和高创投投资收益增加。与 2018 年相比，湘投国际、湘江产业、高创投投资收益均不同幅度增加。湘投国际因五凌电力投资收益和岳阳华能发电投资收益均同比增加等原因，投资收益合计增加 22,713.60 万元。湘江产业减持上市公司股票，获得投资收益 22,310.62 万元，同比增加 8,629.96 万元。高创投减持上市公司股票，获得投资收益 5,672.82 万元，同比增加 2,960.58 万元。

综合以上，发行人 2019 年实现净利润 34,155.68 万元，较 2018 年增加 14,198.32 万元，增幅 71.14%。

表 5-6：发行人近三年及近一期营业收入构成情况表

单位：亿元、%

项目	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力能源	2.14	14.68	8.73	15.72	7.05	16.31	7.98	19.76
天然气	0.33	2.26	1.3	2.34	0.86	2	0.21	0.52
酒店旅游	0.49	3.36	3.55	6.39	3.65	8.45	3.73	9.23
金属新兴材料	2.45	16.8	15.01	27.02	8.53	19.75	10.4	25.75
电子信息	0.27	1.85	1.35	2.43	1.25	2.9	1.24	3.07
商贸物流	1.7	11.66	7.07	12.72	6.78	15.7	6.67	16.51
投资与金融	1.88	12.89	7.37	13.26	6.87	15.9	5.79	14.34
其他业务	5.45	37.38	12	21.6	8.91	20.63	4.84	11.98
合并抵消数	-0.12	-0.82	-0.82	-1.48	-0.71	-1.64	-0.47	-1.16
合计	14.58	100	55.56	100	43.2	100	40.39	100

注：（1）2014 年 4 月，发行人全资子公司湘江产业收购南新制药，南新制药并入湘江产业报表，纳入湘江产业所在的投资与金融板块。2017 年 12 月，南新制药开始由发行人直接控制，并根据业务性质将其归为其他业务板块，本募集说明书报告期的相关业务数据均将其由投资与金融板块调整至其他业务板块。

（2）投资与金融板块营业收入主要为银行业务利息收入，营业成本主要为银行业务利息支出。

表5-7：发行人近三年及近一期营业成本构成情况表

单位：亿元、%

项目	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力能源	0.76	8.84	3.62	11.70	3.24	13.44	3.31	13.35
天然气	0.39	4.56	1.43	4.61	0.79	3.29	0.19	0.75
酒店旅游	0.37	4.35	0.64	2.08	0.55	2.26	0.56	2.27
金属新兴材料	2.23	26.02	12.43	40.17	7.22	29.93	9.64	38.86
电子信息	0.22	2.53	0.98	3.16	0.87	3.59	0.93	3.74
商贸物流	1.57	18.29	6.45	20.83	6.17	25.60	6.11	24.62
投资与金融	0.98	11.50	3.72	12.03	3.11	12.91	2.38	9.61
其他业务	2.07	24.13	1.87	6.06	2.16	8.98	1.68	6.79
合并抵消数	-0.02	-0.22	-0.20	-0.64	-	-	-	-
合计	8.56	100	30.94	100	24.10	100	24.81	100

表5-8：发行人近三年及近一期营业毛利构成情况表

单位：亿元、%

项目	2020 年 1-3 月			2019 年			2018 年			2017 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
电力能源	1.38	22.92	64.59	5.11	20.77	58.56	3.81	19.94	54.04	4.67	29.97	58.52
天然气	-0.06	-1.05	-19.20	-0.13	-0.53	-9.96	0.07	0.37	8.22	0.02	0.13	9.52
酒店旅游	0.12	1.93	23.78	2.91	11.81	81.87	3.10	16.26	85.06	3.17	20.35	84.99
金属新兴	0.22	3.67	9.02	2.59	10.50	17.22	1.32	6.89	15.43	0.76	4.88	7.31

项目	2020 年 1-3 月			2019 年			2018 年			2017 年		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
材料												
电子信息	0.05	0.86	19.26	0.37	1.52	27.69	0.39	2.02	30.81	0.31	1.99	25.00
商贸物流	0.13	2.19	7.76	0.62	2.53	8.81	0.61	3.22	9.05	0.56	3.59	8.40
投资与金融	0.90	14.94	47.74	3.64	14.80	49.45	3.76	19.68	54.70	3.41	21.89	58.89
其他业务	3.38	56.21	62.10	10.13	41.14	84.38	6.75	35.33	75.71	3.16	20.28	65.29
合并抵消数	-0.10	-1.67	84.20	-0.63	-2.55	76.04	-0.71	-3.71	100	-0.47	-3.02	100
合计	6.02	100	41.29	24.62	100	44.31	19.09	100	44.20	15.58	100	38.57

2019 年，发行人收入占近一年营业收入占比 10%以上，或毛利润占比 10%以上的主要业务板块为：电力能源板块、酒店旅游板块、金属新材料板块、商贸物流板块、投资与金融板块和其他业务板块。

截至本募集说明书签署之日，发行人生产经营稳定，未发生影响投资决策的重大不利变化。

## （二）各业务板块经营情况

### 1、电力能源板块

#### （1）总体经营情况

发行人电力能源板块主要经营水电和风电，该板块的营业收入主要来源于其控股子公司湘投国际、清水塘水电、高滩水电、筱溪水电、铜湾水电、蟒塘溪水电及和平水电，主要客户为国家电网湖南省电力公司、云南电网及内蒙古自治区，结算方面通过银行转账、银行承兑汇票等方式，约每月结算一次。2019 年发行人电力能源板块营业收入 8.73 亿元，占营业收入总额的 15.72%，毛利润 5.11 亿元，占毛利润总额的 20.77%，电力能源板块是发行人核心业务，也是发行人营业收入和毛利润的主要来源。

发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月发电收入情况如下：

表 5-9：发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月发电收入情况

单位：万元、万千瓦时、元/千瓦时、%

电站名称	2020 年 1-3 月				
	年利用小时	发电量	占比	年平均含税电价	发电销售收入
筱溪水电	1,120	15,117	19.43	0.32	4,000
铜湾水电	2,106	20,111	25.85	0.32	5,430
清水塘水电	1,156	14,798	19.02	0.32	4,083
高滩水电	2,590	7,522	9.67	0.32	1,918
和平水电	964	1,302	1.67	0.39	475
蟒塘溪水电	1,248	7,643	9.82	0.32	1,985
镇康水电	37	8,015	10.30	0.47	2,719
浪都水电	214	2,308	2.97	0.25	485
汇德风电	530	978	1.26	0.13	123
合计		77,793			21,218
电站名称	2019 年				
	年利用小时	发电量	占比	年平均含税电价	发电销售收入
筱溪水电	4,439	59,925	18.18%	0.33	16,606
铜湾水电	7,008	71,741	21.77%	0.33	19,734
清水塘水电	4,169	53,364	16.19%	0.33	15,010
高滩水电	7,801	22,624	6.87%	0.33	6,180
和平水电	4,488	6,059	1.84%	0.39	2,119
蟒塘溪水电	5,253	32,217	9.78%	0.33	8,503
镇康水电	3,137	34,529	10.48%	0.41	10,016
浪都水电	2,757	29,151	8.85%	0.21	5,314
汇德风电	2,288	19,946	6.05%	0.17	2,930
合计		329,557			86,411
电站名称	2018 年				
	年利用小时	发电量	占比	年平均含税电价	发电销售收入
筱溪水电	2,866	38,687	15.15	0.341	7,995
铜湾水电	2,882	51,884	20.31	0.344	12,202
清水塘水电	3,082	39,455	15.45	0.348	9,244
高滩水电	4,781	27,253	10.67	0.335	6,312

和平水电	2,737	3,695	1.45	0.39	1,054
蟒塘溪水电	3,379	20,271	7.94	0.33	4,315
镇康水电	2,824	17,992	7.04	0.166	1,521
浪都水电	2,817	30,956	12.12	0.212	4,060
汇德风电	1,692	25,214	9.87	0.52	6,947
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>255,407</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>53,650</b>
<b>电站名称</b>	<b>2017 年</b>				
	<b>年利用小时</b>	<b>发电量</b>	<b>占比</b>	<b>年平均含税电价</b>	<b>发电销售收入</b>
筱溪水电	3,355	45,295	16.24	0.35	13,266
铜湾水电	3,598	64,760	23.22	0.349	19,021
清水塘水电	3,881	49,674	17.81	0.35	14,667
高滩水电	5,105	29,099	10.43	0.34	8,284
和平水电	3,706	5,003	1.79	0.39	1,807
蟒塘溪水电	4,458	26,749	9.59	0.335	7,515
镇康水电	1,651	10,516	3.77	0.254	1,492
浪都水电	1,989	21,861	7.84	0.21	3,815
汇德风电	2,618	25,916	9.29	0.52	9,430
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>278,873</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>79,297</b>

注：（1）以上发电销售收入为不含税收入。（2）发行人电力板块还有两家子公司——售电公司和金为机电，售电公司主营电力能源产品销售，售电公司交易定价方式为市场化定价；金为机电主要经营电站设备维护，这两家公司的收入均纳入发行人电力能源板块，统计时已抵消。（3）汇德风电、镇康水电和浪都水电为湘投国际的控股子公司。（4）本募集书中发电量与评级报告统计口径不一致，本募集书中发电量按照控股情况分开说明，评级报告中发电量按照权益发电量统计说明。

发行人通过湘投国际间接参股的水电企业五凌电力、火电企业华能岳阳发电所取得的投资收益对发行人净利润具有重大贡献。发行人直接参股的火电企业华银电力（上市公司，代码：600744）近三年未向股东分红，发行人也未处置其股票，相关投资收益为 0。发行人直接参股的核电企业桃花江核电公司，但因政策原因暂未进入建设阶段，因此，对发行人不具有收入、成本和利润方面的影响。

## （2）总体盈利模式、销售区域及上下游情况

盈利模式：发行人电力能源板块主要经营水电和风电，通过水力和风力发电，其中水电方面，省内水电企业通过售电公司和国家电网湖南公司销售电力取得营业收入和利润，2019 年通过售电公司销售电力与通过国家电网湖南公司销售电力比例约为 25：75，由国家电网湖南公司统一结算；省外水电企业通过云南电

网销售结算；风电方面，通过内蒙古电力集团销售结算。

销售区域：供电范围主要为湖南省、云南省和内蒙古自治区。

上下游企业：水电和风电不需要采购原材料，无经营性上游企业。发电销售收入通过银行转账、银行承兑汇票约每月结算一次。2019 年实现发电收入客户主要有：国网湖南省电力有限公司、内蒙古电力集团有限责任公司、云南电网有限责任公司。

表5-10：电力板块主要客户情况表

单位：万元

企业名称	2018年销售额	占比	结算方式	是否关联企业
国网湖南省电力有限公司	68,190	81.65%	先货后款	否
内蒙古电力集团有限责任公司	10,016	11.99%	先货后款	否
云南电网有限责任公司	5,314	6.36%	先货后款	否
合计	83,520	100%		

注：电力主要通过国家电网公司上网，因此，电力板块主要客户仅有发行人项目所在地区的省电力公司，发行人仅在三个省份有电力板块业务，因此仅有三大客户。

### (3) 环保节能情况

该板块通过水能、风能发电，均属清洁能源，符合环保、节能减排及安全生产政策要求。

截至募集说明书签署日，发行人未因环保问题及安全生产问题受到重大处罚，未发生一般及以上责任性人身伤亡、电网、火灾及设备事故，未发生社会影响较大的安全事件，未发生其他安全事件。

### (4) 行业政策影响

发行人三级子公司汇德风电原政府补贴标准为电网补贴 0.01 元/千瓦时，新能源补贴 0.2328 元/千瓦时，从 2019 年 1 月开始取消电网补贴 0.01 元/千瓦时，但因补贴价格占上网电价的比例很小，因此，对发行人风电经营收入影响不大。

### (5) 安全生产情况

截至募集说明书签署日，发行人电力能源板块项目未发生一般及以上责任性人身伤亡、电网、火灾及设备事故，未发生社会影响较大的安全事件，符合国家环保要求，未发生其他安全事件，没有因安全生产受到处罚。

### (6) 分行业情况

#### ①水电

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人控股水电机组 74.71 万千瓦、水电发电机组类型主要是灯泡贯流型，单机容量最小的为 0.125 万 KW、最大的为 4.5 万 KW。

水电上网电价由电站所在省份物价局确定，2019 年水电平均上网电价为 0.32 元/千瓦时（含税价，不含税为 0.28 元/千瓦时）。2019 年发行人水电发电收入占电力板块收入占比达 96.6%。水电主要客户为国网湖南省电力有限公司和云南电网有限责任公司，与发行人非关联企业。

表 5-11：发行人 2020 年 3 月末已投产机组装机容量情况

单位：万千瓦、%

项目名称	装机容量	投资比例	权益容量
筱溪水电	13.50	95.00	12.83
铜湾水电	18.00	90.00	16.20
清水塘水电	12.80	90.00	11.52
高滩水电	5.70	85.00	4.85
和平水电	1.35	70.00	0.95
镇康水电	6.37	50.00	3.19
浪都电站	10.99	45.00	4.95
蟒塘溪水电	6.00	46.00	2.76
合计	74.71	-	57.25

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人的控股子公司中已投产的水电站及水电公司有 8 家：筱溪水电站、铜湾水电站、清水塘水电站、高滩水电站、和平水电站、蟒塘溪水电站、浪都电站、镇康水电。

筱溪水电站属于资水流域的发电站，电站于 2004 年开工建设，2008 年并网发电，装机容量 13.5 万 kw，工程总投资 13.5 亿元，该电站不具备蓄能调峰功能。近三年来水情况较好，分别为 127 亿 m<sup>3</sup>、79 亿 m<sup>3</sup> m<sup>3</sup>、167 亿 m<sup>3</sup> m<sup>3</sup>。该电站已按湖南省水库移民开发管理局、当地政府的的要求完成相关移民安置、移民补偿等移民工作。

铜湾水电站属于沅水干流梯级开发方案中湖南省境内第五级电站，电站于 2005 年开工修建，2008 年实现并网发电，装机容量 18 万 kw，工程总投资 19.50 亿元，该电站不具备蓄能调峰功能。近三年来水情况较好，分别为：278 亿 m<sup>3</sup>、162 亿 m<sup>3</sup>、333 亿 m<sup>3</sup>。该电站已按湖南省水库移民开发管理局、当地政府的的要求完成相关移民安置、移民补偿等移民工作。

高滩水电站属于沅水流域的发电站，电站于 1992 年开工建设，1997 年实现

并网发电，装机容量 5.7 万 kw，工程总投资 6.13 亿元，该电站不具备蓄能调峰功能。近三年来水情况较好，分别为：153 亿 m<sup>3</sup>、147 亿 m<sup>3</sup>、119 亿 m<sup>3</sup>。该电站已按湖南省水库移民开发管理局、当地政府的的要求完成相关移民安置、移民补偿等移民工作。

和平水电站是湖南芷江流域的发电站，电站于 2005 年开工建设，2008 年实现并网发电，装机容量 1.35 万 kw，工程总投资 2.07 亿元，该电站不具备蓄能调峰功能。近三年来水情况较好，分别为：40 亿 m<sup>3</sup>、22 亿 m<sup>3</sup>、57 亿 m<sup>3</sup>。该电站已按湖南省水库移民开发管理局、当地政府的的要求完成相关移民安置、移民补偿等移民工作。

蟒塘溪水电站位于湖南省沅水一级支流澧水中游，电站于 1998 年 8 月开工建设，2001 年全部并网发电，装机容量 6.00 万 kw，该电站不具备蓄能调峰功能。近三年来水情况较好，分别为 40 亿 m<sup>3</sup>、23 亿 m<sup>3</sup>、56 亿 m<sup>3</sup>。该电站已按湖南省水库移民开发管理局、当地政府的的要求完成相关移民安置、移民补偿等移民工作。

清水塘水电站属于沅水干流梯级开发方案中湖南省境内第六级电站，电站于 2006 年开工修建，2009 年实现并网发电，装机容量 12.8 万 kw，工程总投资 14.95 亿元，该电站不具备蓄能调峰功能。近三年来水情况较好，分别为：321 亿 m<sup>3</sup>、183 亿 m<sup>3</sup>、356 亿 m<sup>3</sup>。该电站已按湖南省水库移民开发管理局、当地政府的的要求完成相关移民安置、移民补偿等移民工作。

浪都电站属于金沙江三级支流浪都河的发电站，电站于 2009 年被湘投国际收购，2011 年全部并网发电，装机容量约 10.99 万 kw，工程总投资 6.5 亿元，该电站不具备蓄能调峰功能，且未涉及移民。

镇康水电站属于怒江流域南汀河水系五级开发水电站，电站于 2011 分五级陆续开工建设，2015 年开始陆续并网发电，总装机容量 6.37 万 kw，五级开发总投资 5.94 亿元，该电站不具备蓄能调峰功能，且未涉及移民。

表 5-12：发行人近三年水电生产构成情况表

单位：万千瓦时，%

子公司	2019 年		2018 年		2017 年	
	发电量	上网电量	发电量	上网电量	发电量	上网电量
筱溪水电	59,925	58,420	38,687	38,072	45,295	44,570
铜湾水电	71,741	70,616	51,884	51,081	64,760	63,276
清水塘水电	53,364	52,758	39,455	38,921	49,674	49,096
高滩水电	22,624	22,379	27,253	26,915	29,099	28,690
和平水电	6,059	5,848	3,695	3,592	5,003	4,821

子公司	2019 年		2018 年		2017 年	
	发电量	上网电量	发电量	上网电量	发电量	上网电量
蟒塘溪水电	32,217	31,512	20,271	19,750	26,749	26,192
镇康水电	29,151	28,564	17,992	17,217	10,516	10,210
浪都水电	19,946	19,365	30,956	29,734	21,861	21,294
合计	295,027	289,462	230,193	225,282	252,957	248,149

表 5-13：发行人近三年水电销售收入及成本情况

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	76,395	60,697	69,961
营业成本	27,645	27,327	27,419
毛利润	48,750	33,370	42,542
毛利率	63.81%	54.98%	60.81%

发行人水电业务毛利率保持了较高水平，2018 年度达到 54.98%，2019 年为 63.81%，毛利率水平较为稳定。

发行人参股水电近三年生产构成情况表如下：

表 5-14：发行人参股水电近三年生产构成情况表

单位：万千瓦时

参股公司	2019 年		2018 年		2017 年	
	发电量	上网电量	发电量	上网电量	发电量	上网电量
五凌电力	2,022,905	1,999,436	1,381,800	1,364,125	1,810,126	1,792,110

## ② 风电

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人控股风电机组 14.90 万千瓦，设计发电量 42,000 万千瓦时，主要是汇德风电。汇德风电成立于 2006 年 7 月 12 日，注册资本为 25,739 万元，由发行人控股子公司湘投国际与发行人共同投资，其中湘投国际占股 98%，发行人占股 2%。经营范围主要包括：风力发电的生产经营、风力发电工程技术咨询、风力发电设备的销售及代理。汇德风电在内蒙古汇德县共建有三期发电项目，合计总投约 12.7 亿元，一期 4.95 万千瓦，于 2010 年 1 月投产，二期 4.95 万千瓦，于 2009 年 3 月投产，三期 5 万千瓦，于 2019 年 1 月投产。

汇德风电主要经营地在内蒙古地区，生产的电力均通过内蒙古电力集团有限

责任公司上网销售，内蒙古电力集团有限责任公司与发行人非关联方。结算方式为：发电销售收入通过银行转账、银行承兑汇票约每月结算一次，补贴收入每半年结算一次。

汇德风电主要经营地在内蒙古，通过内蒙古电力集团销售，2019 年平均利用小时 2,288 小时，发电量 34,530 万千瓦时，上网电量 34,086 万千瓦时，限电量 9,054 万千瓦时，限电比率 21%，平均上网电价 0.3328 元/千瓦时，标杆电价 0.2829 元/千瓦时。汇德风电存在一定的弃风情况，近三年限电率分别为 9%、10% 和 21%。

汇德风电原政府补贴标准为电网补贴 0.01 元/千瓦时，新能源补贴 0.2328 元/千瓦时，2019 年国家发改委开始规模推进风光无补贴平价上网工作，去补贴、通过竞价方式上网将成为新能源电价发展方向，自 2019 年起 1 分钱接网补贴取消，仍有新能源补贴，补贴款每半年下拨一次，暂不存在补贴未到位的情况。

截至募集说明书签署日，风电板块项目未发生一般及以上责任性人身伤亡、电网、火灾及设备事故，未发生社会影响较大的安全事件，符合国家环保要求，未发生其他安全事件。

### ③火电

2012 年 12 月发行人与中国大唐集团公司签署股权置换协议，将所持有的大唐石门发电有限责任公司 38.5% 的股权向中国大唐集团公司等价置换其所持有的大唐湘潭发电有限责任公司 9.32% 的股份，股权置换完成后，发行人持有大唐湘潭发电有限责任公司股权比例增至 49.32%，且不再持有大唐石门发电有限责任公司股权。2015 年 6 月经证监会批复（证监许可（2015）1421 号），大唐华银电力股份有限公司以 208,983,008 股股份购买发行人持有大唐湘潭发电有限责任公司的全部股份。交易完成后，湖南湘投地方电力资产经营有限公司持有华银电力 208,983,008 股股份，股权比例为 11.73%。发行人于 2017 年对湘投地方电力公司进行吸收合并，当年完成吸收合并后，上述华银电力股份由发行人直接持有。截至本募集书签署日，发行人直接持有华银电力股权比例为 11.73%。

发行人参股火电公司主要为华能岳阳发电，装机容量 254.5 万千瓦，间接占股 45%，发行人参股火电企业近三年发电情况如下表所示：

表 5-15：发行人参股火电企业发电情况表

单位：万千瓦时、万元

参股企业	2019 年	2018 年	2017 年
------	--------	--------	--------

	发电量	发电收入	发电量	发电收入	发电量	发电收入
华能岳阳发电	1,048,407	400,533	1,050,879	400,382	848,722	314,919

#### ④核电

2008年5月16日，公司与中核集团公司、华润电力工程服务有限公司、中国长江三峡工程开发总公司共同持股组建了湖南桃花江核电有限公司，持有其5%的股份。湖南桃花江核电有限公司主要经营湖南桃花江核电站，规划装机容量为4台百万千瓦级压水堆核电机组。目前，该核电站处于项目审批期，尚未开工建设，对发行人收入、成本暂不造成影响。除该参股核电站之外，发行人无运营中、在建的核电站的股权。

2011年日本福岛核电站核泄漏事故发生至今，有关部门组织9个多月时间对全国41台运行、在建核电机组，3台待建核电机组，以及所有民用研究堆和核燃料循环设施等，进行了综合安全检查。在2012年5月31日国务院常务会议上，原则通过核安全与放射性污染防治“十二五”规划以及制定了2020年远景目标。会议指出国家核安全与放射性污染防治的根本方针是：安全第一，质量第一。基本原则是：预防为主、纵深防御，新老并重、防治结合，依靠科技、持续改进，坚持法治、严格监管，公开透明、协调发展。总体目标是：核设施与核技术利用装置安全水平进一步提高，辐射环境安全风险明显降低，基本形成综合配套的事故防御、污染治理、科技创新、应急响应和安全监管能力，保障核安全、环境安全和公众健康；核电安全保持国际先进水平，核安全与放射性污染防治水平全面提升，辐射环境质量保持良好。2011年日本福岛核电站核泄漏事故对桃花江核电项目的影响较大，包括桃花江核电在内的内陆核电项目建设都暂缓建设。目前与项目开工相关的各项硬件、软件工作全面实施完成，项目核准所需政府支持性文件27份中22份已获批。

## 2、金属新兴材料板块

2019年发行人金属新兴材料板块营业收入15.01亿元，占营业收入总额的27.02%，毛利润2.59亿元，占毛利润总额的10.52%，金属新兴材料板块是发行人主要业务，也是发行人营业收入的主要来源。

金属新兴材料板块的收入主要来自于湖南湘投金天科技集团有限责任公司，金天科技主要从事金属新兴材料领域研发、生产经营与产业投资，已投建了“三钛一铝”四个金属新兴材料研发与产业化基地项目，形成了高端钛材和高纯铝粉精深加工为主导的两大细分主业板块。从业务收入结构来看，近两年，随着“三钛”产业链成员单位的全面投产，公司收入结构逐步转向钛产品。

### (1) 铝产品

该产品的经营主要为金天铝业。2015 年金天铝业在新三板挂牌上市，并顺利完成非公开发行股票 120 万股，募集资金 240 万元用于补充流动资金；2015 年 11 月，公司股票转让方式转变为做市转让。

①产能及产销量：金天铝业现拥有 3 条微细球形铝粉雾化线和 6 条分级线，微细球形铝粉年产能达 11,000 吨。2019 年，金天铝业产能利用率为 18.02%，较 2018 年产能利用率变动较大，主要为金天铝业业务不及预期，两条生产线停产所致。从产品结构上看，2019 年，金天铝业细粉产量占比 54.14%，较上年下降 0.06 个百分点，收入占比 60.59%，较上年下降 0.69 个百分点。

2019 年金天铝业实现营业收入 3,553.47 万元，较上年下降 40%，实现净利润-1,937.34 万元，主要受铝锭价格上涨影响，同时，铝粉价格也有一定波动，2017 年-2019 年，铝粉销售均价分别为 17,633 元/吨、17,059 元/吨和 17,268.6 元/吨，此外还与铝粉市场竞争激烈有关。发行人近三年铝粉产销情况表如下：

表 5-16：发行人近三年铝粉产销情况表

单位：吨

项目	2019年	2018年	2017年	2016年
铝粉产能	11,000	11,000	11,000	11,000
铝粉产量	1,983	3,622	9,287	9,352
铝粉销量	2,056	3,468	9,298	9,278

②产销区域及上下游：采购方面：金天铝业的主要原材料为铝锭，一般按订单制定采购计划，主要通过湖南豪亚威贸易有限公司、湖南晟通科技集团等公司进行采购，2017 年-2019 年，公司原材料铝锭采购价格分别为 15,018 元/吨、14,742 元/吨和 14,447 元/吨，一般采用现款现货方式采购。销售方面，金天铝业的客户结构以光伏行业为主，在光伏行业、耐火材料、合金材料以及涂料颜料的销售收入占比分别为 72.82%、16.46%、3.38%和 7.27%。

2019 年金天铝业主要供应商及客户情况如下：

表 5-17：金天铝业前五大供应商情况表

单位：万元

企业名称	2019 年采购额	占比	结算方式	是否关联企业
湖南豪亚威贸易有限公司	2,065.92	81.52%	货到付款	否
国网湖南省电力公司湘西供电分公司	230.58	9.10%	预付款	否
中国石油化工股份有限公司湖南湘西自治州石	178.49	7.04%	预付款	否

油分公司				
湖南晟通供应链服务有限公司	41.59	1.64%	预付款	否
长沙顺丰包装有限公司	4.29	0.17%	货到3个月付款	否
合计	2,520.88	99.47%		

表 5-18：金天铝业前五大客户情况表

单位：万元

企业名称	2019 年销售额	占比	结算方式	是否关联企业
湖南利德电子浆料有限公司	687.45	19.37%	先货后款	否
摩诺克里斯光伏科技(常州)有限公司	344.81	9.71%	先货后款	否
南通绿力光电材料有限公司	223.21	6.29%	先货后款	否
浙江乾元高新材料有限公司	220.47	6.21%	先货后款	否
武汉武钢维苏威高级陶瓷有限公司	177.78	5.01%	先货后款	否
合计	1,653.72	46.59%		

③结算方式及盈利模式：金天铝业通过采购铝锭，加工成铝粉后销售获利。金天铝业采购和销售结算方式均为先货后款，主要采用银行承兑汇票结算。

④行业地位：金天铝业是国家发展计划委员会、科技部和湖南省人民政府重点支持的高新技术企业，专注于新材料行业 19 年，全球首家微细球形氮气雾化铝粉生产、供应商，金天铝业是球形铝粉产业开拓创新的先驱及行业长期领跑者，公司球形铝粉产品已先后在金属颜料及太阳能电子浆料等行业广泛应用，实现汽车涂装进口替代，促进了光伏新能源产业的快速发展。金天铝业共获取专利 19 项，同时独家起草制定了《氮气雾化铝粉》行业标准及主拟《氮气雾化铝粉》国家标准。

⑤经营优势：经过多次技术改造和研发，产品质量稳定性较高，分级技术比同行业领先，雾化细粉率逐步提升，目前能够批量供应中位径  $D50 \leq 1.4$  微米的铝粉，这是目前市场上采用雾化工艺生产的最细的铝。

## (2) 钛及钛合金材

发行人钛及钛合金材业务涉及海绵钛、钛锭、钛棒材、钛带卷到钛焊管全产业链，已实现常德-长沙-益阳的钛工业走廊布局。主要经营主体为三家子公司：位于常德的湖南金天钛业科技有限公司（以下简称“金天钛业”）提供钛锭、板

坯及棒材；位于长沙的湖南湘投金天钛金属有限公司（以下简称“金天钛金”）提供钛带卷；位于益阳的湖南湘投金天新材料有限公司（以下简称“金天新材”）生产钛焊管。

①产能及产销量：

金天钛业于 2015 年 12 月开始投产，具备纯钛产能 5,000 吨/年及钛合金 2,500 吨/年的生产线，主要产品有钛带卷、钛焊管、大规格钛合金棒材等高端产品。2019 年，金天钛业的钛板坯产销量分别为 2,562.69 吨和 2,759.57 吨。随着金天钛业在高端钛棒材市场的大力拓展，钛棒材的销量大幅提高，产能逐步释放，2019 年钛棒材的产销量分别为 1,200.89 吨和 915.15 吨，较上年产销量增长率分别为 52.94%和 21.86%。2019 年金天钛业实现营业收入 5 亿元，较上年增长 19.21%。

金天钛金主要产品为钛带卷，产能为 10,000 吨/年，2019 年，金天钛金钛带卷的产销量分别为 5,031.85 吨和 3,846.06 吨。下游钛焊管订单的增长拉动了金天钛金钛带卷订单的增长，实现了销售收入的增加。此外，金天钛金还开展钛产品及钢产品贸易业务。2019 年金天钛金实现营业收入 10.60 亿元。

金天新材钛焊管产能为 2,500 吨/年，2018 年金天新材订单量有所增长，钛焊管产销量分别为 1,595.99 吨和 1,612.65 吨，较上年产销量增长率分别为 25.08%和 44.19%。2018 年钛焊管毛利率为 9.91%，较上年度小幅下降。2019 年金天新材订单量持续增长，实现营业收入 3 亿元，钛焊管产销量分别为 2,166.76 吨和 2,224.37 吨，较上年产销量增长率分别为 35.76 %和 37.93%。2019 年钛焊管毛利率为 10%，较上年度减少 0.09%。发行人近三年钛及钛合金材产品产销情况表如下：

表 5-19：近三年钛材及钛合金产品产销情况表

单位：吨

产品及经营主体	产能	项目	2019 年	2018 年	2017 年
板坯（金天钛业）	钛 5,000 吨/年、钛合金	产量	2,562.69	2,832.49	2,410.03
		销量	2,759.57	2,785.11	2,607.38
棒材（金天钛业）	2,500 吨/年	产量	1,200.89	785.21	669.25
		销量	915.15	750.98	619.6
钛带卷（金天钛金）	10,000 吨/年	产量	5,031.85	3,251.99	2,746.36
		销量	3,846.06	3,215.70	2,702.57
钛焊管（金天新材）	2,500 吨/年	产量	2,166.76	1,595.99	1,275.97
		销量	2,224.37	1,612.65	1,118.44

②结算方式及盈利模式：金天集团钛及钛合金材定位偏高端，高端钛材附加值高，采用订单生产模式，通过对钛金属的精深加工获取收益。钛及钛合金材的采购、销售结算模式均为先货后款，主要以银行承兑汇票结算。

### ③产销区域及上下游

金天钛业的产品销往全国，主要销售地区有西北地区、西南地区、东部地区。目标客户为军用航空、商用航空、海洋工程和医疗领域，已获得中国航空工业集团公司（以下简称“中航工业”）、三角航空等单位相关产品认可，并已成功实现供货，并成为医疗品牌商施乐辉和强生的合格供应商。金天钛业目前已完全具备军工市场准入资质，成为业内获得全部军工资质的三家企业之一。金天钛业航空发动机用 TC4 棒材产品通过了湖南省国防科工局新产品鉴定。金天钛业已成为中航工业、西航动力等发动机动叶片、教练机、飞机起落架等产品的合格供应商，并实现稳定供货。金天钛业积极推进产品型号的研发和市场进入，通过了中国商发 C919 用 TA19 棒材的评审工作，取得了 4 个国家军工航空新型号的试制资格，正式进军、民航空市场。

金天钛金钛带卷产品除供给金天新材生产钛焊管以外，还对外销售，主要销售区域为江苏，上海。目标客户主要为化工、海洋工程、高端装备、船舶、汽车和高端 3C 电子等领域，采取以销定产方式进行生产。市场方面，目前，金天钛金正积极开拓下游 3C 消费电子市场，开发富士康等国内诸多大型代工企业以及苹果、戴尔、华为等知名企业客户，部分项目已完成试制及送样，获得客户询单，开始小批量交货；此外，金天钛金依靠其技术及质量优势，陆续承接了三个军工项目，目前处于研发试制阶段，进展顺利。在国内纯钛冷轧板带市场方面，特别是国内海水淡化、火电、核电领域的钛焊管材料，金天钛金位居国产化钛带卷第一位，约占 40% 市场份额；在全国三大汽轮机之一东汽的钛焊管项目招标文件中，明确指定钛金钛带为国产钛带唯一合格供应商。

金天新材自 2014 年 12 月起正式进入经营期，主要产品为钛焊管，主要销售区域为国内、亚洲：韩国，日本，印尼，印度，巴基斯坦，欧洲：德国，西班牙，意大利，波兰，法国，美洲：美国，巴西，多米尼加。金天新材目标客户主要为海水淡化、电力和核电、空调、环保、航空等领域。客户结构来看，金天新材国内客户多为大型国企，包括上海电气集团、中国东方电气集团等；国外客户包括 SIEMENS、GE、波音、空客等大型企业。目前获得航空、核电、环保、空调等领域优质客户资源，航空领域，目前已与美国 ZODIAC 成功签订航空用钛焊管三年供货协议；空调领域，金天新材目前已与远大机电装备公司达成季度订单式合作方式，成为远大“非铜”换热管战略合作伙伴；环保领域，金天新材下游客户包括美国 GE、Aquatech、德国 SIEMENS 等知名企业。核电领域，2016 年金天新材中标我国核电样板工程国核山东石岛湾核电项目用钛焊管项目，第一批钛焊管订

单量为 137 吨，实现了核电钛焊管的国产化，具有里程碑意义。

2019 年钛及钛合金材产品前五大供应商及客户情况如下：

表 5-20：钛及钛合金材前五大供应商情况表

单位：万元

企业名称	2019 年采购额	占比	结算方式	是否关联企业
湖南华菱涟源钢铁有限公司	44,884.25	38.47%	承兑和现金	否
朝阳金达钛业股份有限公司	12,522.50	10.73%	承兑和现金	否
朝阳百盛钛业股份有限公司	11,506.56	9.86%	转帐/票据	否
江苏天工科技股份有限公司	7,613.43	6.53%	现汇或 6 个月以内银行承兑汇票	否
攀钢集团攀枝花钛材有限公司 江油分公司	6,026.14	5.17%	现汇或 6 个月以内银行承兑汇票	否
合计	82,552.88	70.76%		

表 5-21：钛及钛合金材前五大客户情况表

单位：万元

企业名称	2019 年销售额	占比	结算方式	是否关联企业
湖南华菱涟源钢铁有限公司	43,747.81	30.79%	承兑和现金	否
中国第二重型机械集团德阳万航模锻有限责任公司	5,307.52	3.73%	承兑和现金	否
绿点科技（无锡）有限公司	5,126.17	3.61%	极少量现汇和票据，商票为主。	否
西安三角防务股份有限公司	5,041.42	3.55%	转帐/票据	否
东莞协胜塑胶电子有限公司	4,845.44	3.41%	转帐/票据	否
合计	64,068.36	45.09%		

#### ④行业地位：

金天钛业取得了包括《钛及钛合金锻造板坯》国家标准的主起草权和《钛合金大规格棒材》、《TC4ELI 钛合金棒材》等 10 个国家标准和国家行业标准的起草权。

金天新材的海水淡化行业用 0.4mm 薄壁钛焊管在国内保持垄断优势。

#### ⑤经营优势

金天钛业公司在方面取得了系列标准的起草权，具备一定的技术优势。截至

2019 年末，金天钛业已获授权专利 31 项，其中发明专利 9 项，实用新型专利 22 项。

金天钛业已取得欧盟 PED4.3 认证、质量/环境/职业健康安全管理体系认证、BV 船级社认证、DNV 船级社认证、高新技术企业认证和新材料企业认证。技术方面，金天钛业积极研发高附加值的精密冷轧带产品，其中 0.3mm 以下薄规格带卷，主要针对后续冲压用消费品市场，该类带卷制备难度大，质量要求高，但利润率较高，具有明显的技术优势，2019 年，金天钛业获得专利授权 56 项，其中 16 个发明型，40 个实用新型。

### 3、天然气板块

该板块主要运营主体包括湖南湘投天然气投资有限公司和湖南天然气管网有限公司。

湖南省天然气管网有限公司目前尚处于在建期间，经营范围为以自有资产进行天然气管道投资和建设及城市燃气项目、分布式能源项目的投资；天然气管道运营管理；燃气技术开发、技术咨询服务及转让；燃气工程设计、施工、监理；燃气器具生产、销售；燃气输气设备、材料生产、销售；自有设备租赁业务。发行人持有 55% 的股权。

湖南湘投天然气投资有限公司（以下简称“湘投天然气”）成立于 2012 年 10 月，注册资本 10,000 万元，经营范围为天然气管道项目的投资；城市燃气项目、压缩天然气母（子）站、液化天然气加气站的投资；燃气产品及技术的开发、技术咨询、技术服务、技术转让；燃气器具（不含特种设备）、燃气输气设备（不含压力容器）及材料的生产、销售；自有设备租赁（不含融资租赁）业务。发行人持有其 100% 的股权。

2011 年 9 月，湖南省为贯彻落实国家中部崛起战略、助力长株潭一体化建设、建设绿色湖南的发展目标，正式启动“气化湖南”工程。2014 年湖南省发展和改革委员会《湖南省天然气输气管网建设三年行动计划》（以下简称“《三年行动计划》”）的通知，明确了公司在“气化湖南”工程中的主体地位，明确了湖南省内天然气输气管网建设工作将由公司连同省管网公司、省天然气公司（省天然气公司是由公司与中石油合资组建，现注册资本 6 亿元，公司持股 40%）、湘投天然气公司三个实施主体来负责推进。在《三年行动计划》的规划指引下，截至 2019 年末，省内干支线已累计建成 11 条（其中通气投产 9 条），4 条在建，8 条开展前期工作，已累计完成投资 55.34 亿元，完成管道焊接 1104 公里，管道天然气已累计覆盖全省 69 个县（市、区）。

根据湖南省发展和改革委员会和湖南省住房和城乡建设厅联合印发的《湖南省天然气输气管网建设三年行动计划（2020-2022 年）》的通知，未来三年

(2020-2022 年) 计划建设省内支干线管道 29 条 (其中续建完成管道 8 条, 新建管道 15 条; 适时开展 6 条备选管道前期工作, 具备条件时纳入本轮三年行动计划开工建设), 建设管道总里程约 269.4 公里, 计划投资 35.77 亿元。本轮三年行动计划完成后, 到 2022 年末, 全省天然气管网里程约达 3900 公里 (含国家支干线), 省内 14 个市州中心城市全部管道气化, 长沙、湘潭、岳阳、常德、株洲、衡阳、娄底 7 市管道气“县县通, 全覆盖”, 全省管道气化县 (市、区) 由 69 个增加至 95 个, “县县通”完成率达到 78%。

#### 4、投资与金融板块

2019 年发行人投资与金融板块营业收入 7.37 亿元, 占营业收入总额的 13.26%, 毛利润 3.46 亿元, 占毛利润总额的 14.79%, 投资与金融板块是发行人的主要业务, 也是发行人营业收入和毛利润的主要来源之一。

该板块主要运营主体包括湖南新化农村商业银行股份有限公司、湖南湘投高科技创业投资有限公司、湘江产业投资有限责任公司、湖南国企改革发展基金企业 (有限合伙)、湖南国企改革发展基金管理有限公司、湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司、湖南湘投金冶私募股权投资基金企业 (有限合伙)。

发行人投资与金融板块主要经营银行业务和创业投资业务, 各板块业务盈利模式为: 银行业务利润来源主要为存贷利差及参与货币市场投资的投资收益; 创业投资业务中投资业务主要通过投资优质初创企业或拟上市公司, 通过股权转让或分红获利, 基金业务通过成立专项基金投向新兴产业等, 并通过上市、回购、股权转让等方式退出获利。

发行人投资与金融板块主要经营范围在湖南省区域内, 行业地位方面, 发行人是湖南省国资委下属的第一大资本运营公司, 在投资与金融板块的发展也是湖南省政府拟重点发展的方向和产业, 在湖南省区域内, 银行业务与创业投资业务均具有较强的竞争能力。发行人原持有的金信期货 55.44% 股权已于 2019 年在湖南省联合产权交易所通过公开挂牌进行转让, 转让股权账面净值 8,637.00 万元, 转让价格 22,176 万元, 处置损益 13,539 万元, 已于 2019 年 7 月收到全部转让款。

##### (1) 银行业务

###### ①基本情况

新化农商行是在新化县农村信用联社基础上改制而成, 于 2016 年 6 月 30 日挂牌开业, 具有银行业牌照, 发行人持有其 40% 股权, 并通过一致行动人协议享有 53% 的表决权, 发行人于 2016 年 6 月 30 日正式合并其财务报表。新化农商行在全省 102 家农商银行排名第 7 位, 银监部门监管等级为 3A, 人民银行评级为三级。新化农商行主要业务为吸收公众存款; 发放短期、中期和长期贷款; 办理结算; 办理票据承兑与贴现; 代理发行、代理兑付、承销政府债券; 买卖政府

债券、金融债券；从事同业拆借；从事借记卡业务；代理收付款项及代理保险业务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。新化农商行利润来源主要为存贷利差及参与货币市场投资的投资收益。

发行人根据湖南省国资委（湘国资发展函【2015】38号）《湖南省国资委关于湘投控股集团金融服务业发展规划的批复》，于2015年参与湖南省农信社改制项目，截至2020年3月末，已累计投资62,210万元，参、控股湖南省内农商行6家，具体如下：

表 5-22：参、控股湖南省内农商行明细表

单位：万元、%

名称	投资额	股比	项目进展
湖南衡南农村商业银行股份有限公司	2,800	5	2015年5月27日开业
湖南新晃农村商业银行股份有限公司	1,600	10	2015年6月25日开业
湖南石门农村商业银行股份有限公司	10,200	20	2015年9月30日开业
湖南冷水江市农村商业银行股份有限公司	5,100	10	2015年12月22日开业
湖南辰溪农村商业银行股份有限公司	2,550	10	2016年4月18日开业
湖南新化农村商业银行股份有限公司	39,960	40	2016年6月30日开业
合计	62,210		

### ② 股权持有情况及减持计划

2016年，发行人作为战略投资者入股新化农商行18,060万股，占新化农商行股本总额的40%，但通过与其他4名共计持有13%的股东签署一致行动人协议拥有53%的表决权，协议中核心约定为：“五家发起人同意在新化农商行之章程约定的持有53%表决权即可在董事会及股东大会形成决议之投票、董事任命或委派、经营决策及其他需要经新化农商行董事会及股东大会审议批准的事项等方面与湘投控股采取一致行动”，该协议未约定到期日。发行人通过一致行动人协议可对新化农商行构成实际控制，因此纳入合并报表。

根据新化农商行公司章程规定，为确保持股比例符合监管规定，根据已签订的《战略投资合作协议书》相关约定，发行人在新化农商行进入良性状态后，将按照有利于完善公司治理和防范风险的原则逐步降低持股比例，在五年将所持股份减持至20%。截至本募集书签署日，发行人暂未作出减持计划。

### ③ 监管指标情况

新化农商行近三年及 2020 年 3 月末重要监管指标如下：

**表 5-23：新化农商行近三年及 2020 年 3 月末重要监管指标表**

单位：%

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
资本充足率	11.96	12.31	12.02	12.28
一级资本充足率	10.86	11.21	10.92	11.17
核心一级资本充足率	10.86	11.21	10.92	11.17
不良贷款率	3.38	2.75	1.78	1.92
拨备覆盖率	158.41	179.06	220.13	254.33
贷款损失准备充足率	398.24	548.40	555.70	568.97
资产损失准备充足率	405.02	627.81	680.72	585.83
流动性比例	72.45	73.89	73.37	46.28
单一集团客户授信集中度	6.22	5.19	13.12	6.98
单一最大客户贷款比例	0.66	0.69	0.80	0.97
最大十家客户贷款比例	6.57	6.65	6.98	8.54

#### ④主要经营情况

截至 2019 年末，新化农商行总资产为 183.14 亿元，总负债为 172.27 亿元。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，新化农商行分别实现营业总收入 5.49 亿元、6.51 亿元和 6.85 亿元，其中利息收入分别为 4.85 亿元、5.76 亿元和 6.25 亿元。

#### ⑤风控制度

新化农商行为加强风险控制，制定了一系列风控制度，主要有：《湖南新化农村商业银行股份有限公司流动性风险管理办法》、《湖南新化农村商业银行股份有限公司流动性风险应急预案》、湖南新化农村商业银行股份有限公司关于印发《湖南新化农村商业银行市场风险管理暂行办法》的通知、《新化农村商业银行股份有限公司银行信息科技风险管理办法》、《湖南新化农商银行股份有限公司声誉风险管理实施细则》、湖南新化农村商业银行股份有限公司关于印发《湖南新化农村商业银行股份有限公司风险管理制度（试行）》的通知等。

#### (2) 创业投资业务

发行人创业投资板块业务主要经营主体为湖南湘投高科技创业投资有限公司、湘江产业投资有限责任公司、湖南国企改革发展基金企业（有限合伙）、湖南国企改革发展基金管理有限公司、湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司、湖南湘投金冶私募股权投资基金企业（有限合伙）等。

高创投按公司制创投企业由发行人直接管理；湘江产业、国改基金参照基金运作模式，由国改管理公司进行运营与管理；湘投金冶基金参照基金运作模式，由湘投新兴管理公司进行运营和管理。

发行人主要以自有资金设立上述基金，湘江产业、国改基金、湘投金冶基金等 3 只基金均为自主管理基金，并以自有管理团队成立基金管理公司进行运营管理，管理的资本规模近 40 亿元，存续期以长长期为主，退出方式以上市、股权转让退出、回购退出为主，分配方式以现金分红为主。

上述经营主体主要投向基础性的能源产业、战略性的新兴产业等符合国家大力支持的行业，主要以财务性投资为主，通过上市退出、股权转让退出、回购退出等方式获得投资收益。发行人创业投资板块自 2000 年初起步发展，至今已投资约 96 个项目，投资项目以初创期和成长期的企业为主，近三年累计实现投资收益约 12.86 亿元、净利润 9.11 亿元。

发行人创业投资业务近三年投资收益情况如下：

表 5-24：发行人创业投资业务近三年投资收益情况表

单位：万元

项目		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
		投资收益	净利润	投资收益	净利润	投资收益	净利润
高创投		5,672.82	-27,759.37	2,712.24	1,689.99	15,778.75	9,449.00
国改管理公司所管理	湘江产业	22,310.62	6,896.95	13,680.66	9,024.94	9,051.16	5,198.75
	国改基金	649.54	-33.03	201.69	-507.83	7,809.35	7,205.54
湘投新兴管理公司所管理	湘投金冶基金	1,657.68	898.02	0	-124.65	0	0
合计		30,290.66	-19,997.43	16,594.59	10,082.45	32,639.26	21,853.29

截至 2020 年 3 月 31 日，高创投累计投资项目 50 个（存量 20 个），投资余额约 9.73 亿元，投资领域涉及生物、咨询、新型材料、生态农业、金融等行业。

截至 2020 年 3 月 31 日，高创投持有唐人神、博云新材等上市公司股票，持有市

值约 3.62 亿元，浮盈约 2.00 亿元。高创投具体投资明细情况如下：

**表 5-25：2020 年 3 月末高创投参股公司明细表**

单位：万元、%

序号	投资单位名称	投资余额	占总股本比例
1	华声在线股份有限公司	900.32	1.06
2	湖南湘瓷科艺股份有限公司	242.96	1.24
3	湖南博云新材料股份有限公司	10,894.30	9.50
4	湖南奥谱隆科技股份有限公司	4,509.43	12.59
5	湖南山河科技股份有限公司	3,554.18	12.90
6	成都美奢锐新材料有限公司	1,360.65	7.47
7	衡阳创大冶金集团有限公司	2,762.97	9.01
8	湖南金科投资担保有限公司	1,655.06	35.00
9	湘江产业投资有限公司	1,000.00	0.50
10	湖南唐人神股份集团有限公司	13,636.51	1.82
11	湖南中大思特管理咨询有限公司	56.92	41.57
12	湖南空港实业	39,933.76	18.71
13	长沙凯瑞重工机械有限公司	1,647.96	18.89
14	南岳电控	6,176.56	4.00
15	湖南湘虹葛业	400.00	3.27
16	郴州湘江产业引导基金管理有限公司	1,080.00	20.00
17	中金能源基金	3,000.00	1.50
18	星邦重工有限公司	3,000.00	2.83
19	瀚德微创	1,080.00	10.78
20	共青城久友和荣投资管理合伙企业	500.00	17.86
合计		97,391.58	

截至 2020 年 3 月 31 日，发行人全资子公司湘江产业累计投资项目 47 个（存量 26 个），投资余额约 17.05 亿元，投资领域涉及机械重工、传媒、制造业、金属新兴材料、化工、食品等行业。截至 2020 年 3 月 31 日，湘江产业持有湖南海利、湖南盐业等上市公司股票，持有市值约 2.33 亿元，浮盈约 0.56 亿元，具体投资明细情况如下：

**表 5-26：2020 年 3 月末湘江产业参股公司明细表**

单位：万元、%

序号	投资单位名称	投资余额	占总股本比例
1	湖南英捷高科技有限责任公司	1,769.71	17.95
2	湖南胜景山河生物科技股份有限公司	4788.03	9.26
3	湖南鑫达银业股份有限公司	1,494.57	19.18
4	湖南黑金时代股份有限公司	11,133.44	3.54
5	湖南恒光科技股份有限公司	8,725.18	14.45
6	湖南省天心博力科技有限公司	2,473.39	20.73
7	湖南华强电气股份有限公司	2,192.77	8.17
8	湘能华磊光电股份有限公司	13,222.72	6.41
9	湖南南方通用航空发动机有限公司	19,486.63	25.00
10	湘西老爹生物有限公司	1,654.63	17.09
11	湖南春光九汇现代中药有限公司	2,437.41	7.18
12	贵州开磷集团股份有限公司	10,000.00	0.98
13	华声在线股份有限公司	900.32	1.06
14	中国五矿股份有限公司	10,000.00	0.12
15	湖南盐业股份有限公司	6,072.08	1.09
16	乐田娱乐（湖南）有限责任公司	4,645.74	29.41
17	体坛传媒集团股份有限公司	2,117.50	2.63
18	湖南海利化工股份有限公司	13,883.15	6.09
19	湖南湘江大健康创业投资合伙企业（有限合伙）	1,906.10	14.93
20	南京奥特佳新能源科技有限公司	2,376.47	0.20
21	湖南正佳特种材料有限公司	4,603.22	51.55
22	湖南桃花源农业科技股份有限公司	1,050.00	3.30
23	怀化高新技术产业投资合伙企业（有限合伙）	6,535.44	49.00
24	湖南国企改革发展基金企业（有限合伙）	15,000.00	18.84
25	新华津裕 1 号私募投资基金（华自科技）	17,897.08	6.11
26	郴州市产业引导基金（有限合伙）	4,158.00	19.80
	<b>合计</b>	<b>170,523.58</b>	<b>-</b>

截至 2020 年 3 月 31 日，国改基金累计投资项目 3 个（存量 2 个），投资余额 6.26 亿元；湘投金冶基金累计投资项目 1 个（存量 1 个），投资余额 5 亿元，

具体投资明细情况如下：

**表 5-27：2020 年 3 月末国改基金参股公司明细表**

单位：万元

序号	投资单位名称	投资余额	占总股本比例
1	湖南湘电动力有限公司	29,496.00	17.10%
2	中国航发动力股份有限公司	33,145.71	0.69%
	合计	62,641.71	-

**表 5-28：2020 年 3 月末湘投金冶基金参股公司明细表**

单位：万元

序号	投资单位名称	投资余额	占总股本比例
1	湖南株冶有色金属有限公司	50,000	20.83%

## 5、商贸物流板块

发行人该板块业务主要来源于其子公司衡阳金果投资有限责任公司，其下属衡阳金果物流有限公司、衡阳金果商贸有限公司、衡阳九炫商业有限公司、长沙金果百货有限责任公司等。

### ①盈利模式

该板块主要从事快速消费品的批发、零售和配送业务，以赚取贸易差价获利，经过多年经营，金果投资已逐步完成了从单一零售向品牌代理、商贸零售和物流配送三位一体的业务模式转型。

### ②产销区域及上下游

金果投资先后在湖南及江西多个城市设立经营部门和分、子公司，是宝洁公司在湘南、湘中、赣南地区的唯一分销商，拥有祁东超市（总店）和祁东超市沿江店两大零售卖场的同时，已与国外许多知名品牌建立了战略合作关系，为“宝洁”、“雀巢”、“剑南春”、“蒙牛”、“美宝莲”、“大宝”、“黑人牙膏”等国内外知名品牌提供批发、零售和配送。

金果投资主要上游供应商为宝洁（中国）、惠氏贸易、欧莱雅（中国）、上海雀巢、湖南大旺食品、亿滋食品等，结算方式主要有两种，一是预付货款，下订单时支付货款，按到货时间不同付款周期在 7-15 天左右；二是先到货，再付款，付款周期为 7-30 天左右；主要下游客户为步步高连锁超市、衡阳王一集团香江百货、赣州国光实业、株洲百货连锁超市、赣州坚强量贩、家润多超市、友

谊阿波罗等，结算方式主要有三种，一是预收货款，收到货款后才发货；二是先发货，货到后客户按合同约定账期付款，结算周期按不同品牌分 15-90 天；三是实销实结，客户按实际销售出去的金额付给公司，结算周期在 60-90 天左右。

金果投资 2019 年前五大供应商及客户情况如下：

表 5-29：金果投资前五大供应商情况表

单位：万元

企业名称	2018 年采购额	占比	结算方式	是否关联企业
宝洁（中国）营销有限公司	52,719.56	81.79%	先款后货	否
飞利浦（中国）投资有限公司	2,887.54	4.48%	先款后货	否
费列罗贸易（上海）有限公司	2,779.32	4.31%	先款后货	否
亿滋食品企业管理（上海）有限公司	2,069.72	3.21%	先款后货	否
欧莱雅（中国）有限公司	1,771.6	2.75%	先货后款、信用额度内账期 1 个月	否
合计	62,227.74	96.55%		

表 5-30：金果投资前五大客户情况表

单位：万元

企业名称	2019 年销售额	占比	结算方式	是否关联企业
步步高商业连锁股份有限公司	5,040.5	7.13%	先货后款，月结	否
茂浦日用品（上海）有限公司	3,052.0	4.32%	先货后款，现结	否
上海茂浦洗涤用品有限公司	3,015.8	4.27%	先货后款，现结	否
衡阳王一集团湘江百货有限公司	2,948.2	4.17%	先货后款	否
国光配货中心	2,709.3	3.83%	先货后款	否
合计	16,765.8	23.72%		

### ③行业地位

金果投资从事快消行业近 20 年，目前在长沙日化行业内排名第一，食品行业排名前二十，其中巧克力类别排名前三。

#### ④经营优势

金果投资积累了丰富的管理经验，培养了一大批优秀的管理人才，尤其是公司所经营的品牌都为国际国内知名品牌，在市场上有一定的占有率和品牌优势，管理规范，为行业的标杆企业。另外，金果投资背靠省国资委，有一定的资金实力，为各大品牌寻找经销商的首选。

#### ⑤经营及主要财务情况

截至 2020 年 3 月 31 日，金果投资资产总额为 28,460 万元，负债总额为 22,026 万元，资产负债率为 77.40%。2018 年度实现营业总收入 67,843.12 万元，利润总额 2,144.88 万元。2019 年度实现营业总收入 70,680.5 万元，利润总额 -452.4 万元。发行人 2018 年及 2019 年商贸物流主要成员企业运营情况表如下：

表 5-31：发行人 2018 年及 2019 年商贸物流主要成员企业运营情况表

单位：万元、%

序号	名称	2019 年度				2018 年			
		营业收入	同比增长	利润总额	同比增长	营业收入	同比增长	利润总额	同比增长
1	金果物流	33,058.6	-275	84.6	-36.3	33,333.6	-1,047.6	120.9	187.08
2	金果商贸	5,237.6	-111.4	-83.7	-44.2	5,349	-1,323	-39.5	303.1
3	九炫公司	3,553.6	340.9	35.3	-55.9	3,212.7	-229.23	91.2	-13.3
4	金果百货	29,117.7	4,022.7	64.2	121.3	25,095	4574	-57.1	-260.2
	合计	70,680.5	2,837.4	-452.4	-2,597.27	67,843.1	1,150.3	2,144.87	2,769.27

#### 6、电子信息板块

发行人该板块的收入主要来源于其控股子公司湖南电子信息产业集团有限公司（以下简称“信产集团”），信产集团多年来的业务涉及多种电子信息产业材料的生产及销售，其子公司湖南普照信息材料有限公司（以下简称“普照材料”）的主要产品为匀胶铬版；子公司湖南星城智慧科技有限公司（以下简称“星城智慧”）主要产品为电子政务平台服务等。信产集团子公司湖南普照信息材料有限公司（以下简称“普照材料”）是中国国内目前唯一一家从事高精度匀胶铬版研发、生产与销售的专业厂家。匀胶铬版是当前和未来微细加工光掩膜制作的主流感光材料，产品广泛应用于集成电路、半导体元器件、平板显示器件、印制电路

板等多种产业的光掩膜制作。销售方面，近年来普照材料的匀胶铬版产品整体销量保持稳定，其境内销售区域主要为广东地区和江苏地区，约占销售收入的 51% 和 14.6%，境外销售主要包括韩国和台湾地区，分别约占销售收入的 12% 和 5.5%。产品结算大多采用赊销方式，其中老客户依照审核批准的账期赊销，账期为 30~90 天；新增客户一般预收货款后发货。生产方面，普照材料根据销售订单对原材料进行采购，使产销率始终维持在较高水平。产品主要涉及的原材料为大小版玻璃、光刻胶、包装暗盒及精抛垫等，主要的原材料价格近年来均有一定幅度下降。采购结算方面，供应商除货源紧张时需要预付外，视情况按一定账期付款，一般在 3 个月之内。近两年，信产集团积极调整产业结构，加快业务转型的步伐，关停并转部分亏损企业，以电子政务云平台建设运营服务作为切入点，具体以长沙县公共信息平台 PPP 项目为突破口，争取省内电子政务云、公共信息平台建设先机，积极向政务大数据产业和信息服务业转型。信产集团近三年主要产品生产销售情况如下表所示：

表 5-32：信产集团 2015-2018 年主要产品生产销售情况表

单位：万片、万片/年、元

匀胶铬版						
时期	销量	均价	产能	产量	产能利用率	产销率
2015 年	23.80	262.60	30	24.70	80.00%	96.00%
2016 年	27.10	225.2	30	26.80	89.30%	101.1%
2017 年	29.09	225.1	30	29.52	98.40%	98.5%
2018 年	27.66	266.6	30	27.93	93.10%	99.00%
2019 年	24.09	298.7	30	23.13	77.10%	104.2%

## 7、酒店旅游板块

发行人该板块的收入主要来源于其子公司阳光集团及宁乡金润酒店。

### ①盈利模式

发行人酒店旅游板块盈利模式主要是通过酒店住宿和餐饮收入获取收益。

### ②产销区域及上下游

发行人 5 家酒店分别位于深圳、三亚、张家界、湖南长沙和湖南宁乡，上游主要是酒店住宿方面的消费品供应商和餐饮业务方面的原材料供应商，下游主要是零散的企业和个人。

### ③行业地位

阳光集团现为湖南省旅游协会副会长单位，下属深圳阳光酒店为深圳市旅游协会副会长单位，三亚银泰阳光酒店为海南省旅游饭店业协会副会长单位，张家界阳光酒店为张家界市旅游协会饭店分会会长单位，长沙金源阳光酒店为长沙市旅游饭店业协会副会长单位。企业核心骨干成员汇集饭店业协会副会长、湖南旅游协会副会长、深圳市旅游协会副会长、张家界市旅游协会饭店分会会长以及长沙旅游饭店业协会副会长等。

#### ④经营优势

阳光集团在做好存量业务经营的同时，致力于整合并发展壮大“阳光酒店”品牌。该品牌于 1993 年在国家工商总局注册，2016 年全面整合，对外发布。该板块的业务主要由 5 家酒店组成，其中 5 星级酒店 3 家，为深圳阳光酒店、三亚阳光酒店和张家界阳光酒店；4 星级酒店 1 家，为金源阳光酒店；未评星酒店 1 家，为宁乡金润酒店。发行人 5 家酒店均位于旅游热点城市，区域位置具有一定的竞争优势。

#### ⑤经营及主要财务情况

2018 年度，发行人在该板块实现营业收入 36,492.23 万元，利润总额 380.04 万元。2019 年度，发行人在该板块实现营业收入 35,510.94 万元，利润总额 136.81 万元。主要酒店运营情况如下表所示：

表 5-33：主要酒店运营情况表

单位：万元、%

序号	名称	2019 年度					2018 年度				
		营业收入	同比增长	利润总额	同比增长	入住率	营业收入	同比增长	利润总额	同比增长	入住率
1	金源大酒店	8,664	-6.61	451	-6.04	62.16	9,627	3.77	945	96.88	68.62
2	深圳阳光酒店	9,992	-15.95	2,458	-15.07	55.54	10,801	-9.14	3,080	6.43	54.6
3	三亚银泰酒店	10,165	4.12	835	-11.26	86.07	9,441	-3.30	837	-11.05	83.78
4	张家界阳光酒店	6,154	12.92	-2,822	-25.07	62.99	5,958	9.34	-3,578	-5.24	64.33
	合计	34,975	-3.86	922	68.25	-	35,827	-1.51	1284	138.22	-

发行人在酒店旅游板块主要是张家界酒店亏损较多，张家界酒店因地理位置离景区较远，营业初期入住率较低，近年来通过营销策略的优化，入住率有所增加，但因前期投资较大，整体盈利情况仍未有明显改善。针对张家界酒店的亏损情况，公司目前正积极寻找合作伙伴，通过股权转让的形式引进战略合作企业，并将适时采取资本退出方式，整体转让酒店资产，以减少酒店业务亏损。

## 8、其他业务板块

该板块主要运营主体包括发行人本部、湖南湘投资产管理有限公司、湖南省国际工程咨询中心有限公司、湖南化工设计院有限公司、湖南南新制药股份有限公司，主要业务为发行人本部的股权及债权投资、资产管理公司的债权投资、省咨询公司的工程咨询业务、化工设计院的化工设计咨询业务及南新制药的药品研发制造业务等。其他业务板块中，营业收入和毛利润占总体比超过 10%的为药品业务，经营主体主要是南新制药。

2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月，该板块各类业务收入及毛利润情况如下表：

表 5-34：其他业务板块营业收入占比情况表

单位：万元、%

公司名称	2020 年 1-3 月营业收入	2020 年 1-3 月营业收入占比	2019 年营业收入	2019 年营业收入占比	2018 年营业收入	2018 年营业收入占比
资产公司	0	0.00	476.70	0.09	209.47	0.05
咨询公司	1,319.86	0.91	7,236.17	1.30	6,642.54	1.54
南新制药	32,561.65	22.34	101,422.30	18.26	70,256.16	16.26
化工院	737.39	0.51	5,050.24	0.91	4,544.59	1.05
集团本部	981.97	0.67	5,816.14	1.05	7,008.93	1.62
集团合并	145,783.96	100.00	555,582.34	100.00	431,992.42	100.00

表 5-35：其他业务板块毛利润占比情况表

单位：万元、%

公司名称	2020 年 1-3 月毛利润	2020 年 1-3 月毛利润占比	2019 年毛利润	2019 年毛利润占比	2018 年毛利润	2018 年毛利润占比
资产公司	0	0.00	476.7	0.19	209.47	0.11
咨询公司	970.37	1.61	2,575.32	1.05	2,737.04	1.43

南新制药	29,665.69	49.29	89,873.16	36.51	54,938.64	28.77
化工院	496.69	0.83	2,518.87	1.02	2,122.59	1.11
集团本部	981.97	1.63	5,816.14	2.36	7,008.93	3.67
集团合并	60,190.91	100.00	246,163.49	100.00	190,942.96	100.00

### (1) 股权投资业务

截至 2020 年 3 月末，股权投资业务主要为发行人本部的全资、控股子公司及部分参股公司，发行人本部的股权投资业务以全资、控股业务为主，部分战略性参股投资为辅；而投资与金融板块中的股权投资业务以财务性投资为主。发行人本部前五大参股企业情况如下表：

表 5-36：发行人本部前五大参股企业情况表

单位：万元

被投资单位名称	持股比例	2019 年末余额	2018 年末余额	2017 年末余额
湖南湘投军融产业投资基金企业（有限合伙）	39.00%	19,529.16	0	0
招商湘江产业投资管理有限公司	40.00%	3,323.32	2,819.76	3,600.38
湖南省天然气有限公司	40.00%	29,142.15	37,553.77	22,384.72
中央企业贫困地区湖南产业投资私募股权基金企业（有限合伙）	32.67%	22,821.38	17,961.32	4,900.00
湖南省机场股份有限公司	11.72%	86,458.92	86,091.02	85,250.11
合计	-	161,274.93	144,425.87	116,135.21

### (2) 债权投资业务（不含银行业务）

截至 2020 年 3 月末，发行人债权投资的资金均为自有资金，投资方式原为协议投资，现为委托贷款。公司委托贷款手续完备，均为通过银行发放，符合国家相关法律和规章制度。2005 年改制前，发行人债权投资主要根据政府指令，2005 年公司改制以后，债权投资均为市场化行为规范运作，原有政府指令的债权投资逐年缩减，同时能够为公司带来利息收入，但回收较为缓慢。

截至 2020 年 3 月末，发行人的债权投资中逾期金额原值 161,600.05 万元，累计计提减值准备 99,905.05 万元，账面净值合计 61,695.00 万元，占总资产的 1.02%，占净资产的 3.19%。该类不良债权资产属于发行人长期历史遗留问题，主要为政府拨改贷过程中形成的债权。1992 年公司成立时，依据湖南省省财政厅、省计委、省建设银行[湘计基（1992）500 号]《关于湖南省基本建设投资经营性基金划转湖南省经济建设投资公司管理的通知》，将原由省建设银行代行管理的 1984 年-1992 年间的预算基建贷款、机动财力拨改贷、省集资办电贷款、

省级其他委托贷款等项目的本息划转至发行人。尽管近年来发行人不断加大债权回收力度，但由于大部分不良债权时间较长导致回收难度较大。公司对于不良债权的处置措施主要是委托资产管理公司清收、计提减值准备。主要明细情况如下：

表 5-37：发行人 2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末债权投资前十大明细表

单位：万元

序号	被投资单位名称	2020 年 3 月末 债权投资余额	2019 年末债 权投资余额	2018 年末债 权投资余额	是否 不良	期限
1	江垭水库工程	33,961.00	33,961.00	33,961.00	是	1998.5-2006 .5
2	湖南金旺铋业股份有 限公司	7100	7100	7,900.00	否	2015.9-2025 .9
3	三湘集团有限公司	2297	2297	5,080.00	是	
4	澧县艳州水利水电工 程管理局	2796.64	2796.64	2,796.64	是	1998.8-2005 .8
5	芷江机场	1,500.00	1,500.00	1,500.00	是	
6	湖南省纺织品进出口 有限公司	1,500.00	1,500.00	1,500.00	是	
7	永顺海螺电站	1,250.00	1,250.00	1,250.00	是	
8	郴州市煤炭局	1,188.00	1,188.00	1,188.00	是	
9	北京泽湘苑大酒店	1,150.00	1,150.00	1,150.00	是	
10	岳阳铁山灌区工程部	750	750	750.00	是	
	合计	53,492.64	53,492.64	57,075.64		

### (3) 药品业务

发行人的药品业务从 2017 年开始纳入其他业务板块，药品业务主体是南新制药，南新制药是一家以创新药研发为核心、以临床需求为导向，致力于重大疾病、突发性疾病新药和特效药的研究及产业化，如流感、肿瘤等，以更好地满足临床用药需求，服务于“健康中国”战略。

南新制药成立于 2006 年 12 月 27 日，由发行人持股 38.10%，为控股股东，法定代表人：杨文逊；注册地址：浏阳经济技术开发区康里路 1 号；注册资本 10,500.00 万元。公司经营范围：化学药品制剂、化学药品原料药、生物药品、化学试剂和助剂的制造；化工产品研发；药品研发；生物制品研发；销售本公司生产的产品（国家法律法规禁止经营的项目除外；涉及许可经营的产品需取得许可证后方可经营）；自营和代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。

2014 年，湘江产业完成收购南新制药，南新制药于 2017 年 4 季度完成了管理层级的提升，现为发行人控股子公司，且已完成股改工作。

南新制药拥有三家子公司，其中：全资子公司两家，为湖南凯铂生物药业有限公司和广州南鑫药业有限公司，控股子公司一家，为广州南新制药有限公司。

### ① 主要产品

南新制药共拥有 34 个品种 53 个药品注册批件以及 8 个原料药药品注册批件，其中独家产品 13 个，包括 3 个独家品种和 9 独家剂型或规格。主要产品有片剂：包括辛伐他汀分散片、头孢呋辛酯分散片、贝那普利氢氯噻嗪片等；胶囊剂：包括头孢克洛胶囊等；注射液：包括帕拉米氯化钠注射液、乳酸环丙沙星氯化钠注射液等。

#### A、公司近三年主要产品产量、销量及产销率

表 5-38：发行人 2017-2019 年药品业务主要产品产量、销量及产销率情况表：

类别	产品名称	指标	2019 年	2018 年	2017 年
片剂（万片）	辛伐他汀分散片	产量	10,908.74	17,335.20	14,279.56
		销量	12,165.54	14,820.84	15,449.58
		产销率	112.22%	85.50%	108.19%
	头孢呋辛酯分散片	产量	4,515.82	6,279.80	5,311.08
		销量	4,803.16	6,649.78	5,711.91
		产销率	102.13%	105.89%	107.55%
胶囊剂（万粒）	头孢克洛胶囊	产量	4,684.00	5,004.96	4,749.25
		销量	4,678	4,614.30	4,744.77
		产销率	90.83%	92.19%	99.91%
注射液（万瓶）	帕拉米韦氯化钠	产量	448.30	161.42	79.78
		销量	409.42	127.72	72.33
		产销率	100.26%	79.12%	90.66%
	乳酸环丙沙星氯化钠注射液	产量	244.93	419.70	299.20
		销量	283.06	385.85	382.77
		产销率	98.04%	91.93%	127.93%

#### B、公司主要产品的平均销售价格情况

表 5-39：发行人 2017-2019 年药品业务主要产品平均销售价格情况表：

单位：元

产品名称	单位	2019 年度		2018 年度		2017 年度
		价格	增长率	价格	增长率	价格
辛伐他汀分散片	片	2.0148	8.54%	1.8563	98.20%	0.9366

帕拉米韦氯化钠注射液 150mg/100ml	瓶	107.0121	4.69%	102.2179	1.04%	101.1661
帕拉米韦氯化钠注射液 300mg/100ml	瓶	159.9349	1.64%	157.3466	97.71%	79.5844
乳酸环丙沙星氯化钠注射液 200mg/100ml	瓶	16.6315	4.69%	15.886	175.49%	5.7664
乳酸环丙沙星氯化钠注射液 400mg/100ml	瓶	27.4497	6.58%	25.7551	189.24%	8.9043
头孢克洛胶囊	粒	2.5424	4.04%	2.4437	115.08%	1.1362
头孢呋辛脂分散片	片	0.9238	-4.40%	0.9664	90.80%	0.5065

### C、创新药及在研新药产品

目前，公司新药研发情况及在研新药主要有帕拉米韦氯化钠注射液、盐酸美氟尼酮、美他非尼和帕拉米韦干粉吸入剂等，主要是抗流感类及糖尿病、肾病、肝癌类药物。

#### ②主要经营模式

##### A、采购及结算模式

南新制药生产用原辅料采购基本遵循“以产定购”模式，由运营部根据生产计划、库存情况及原材料市场情况制定采购计划，供应部安排采购，包括原辅料、包装材料、生产设备及配件、分析仪器、实验室耗材、试剂以及其他办公用品或零星采购等。原材料主要包括原料药头孢克洛、头孢辛酯、环丙沙星、辛伐他汀以及帕拉米韦中间体等。每种物料的供应商一般选取 2-3 家，以保证供应商能够及时按质量标准供货。采购以现金或银票结算，以现金结算为主，结算周期根据合同约定确定。

##### B、生产模式

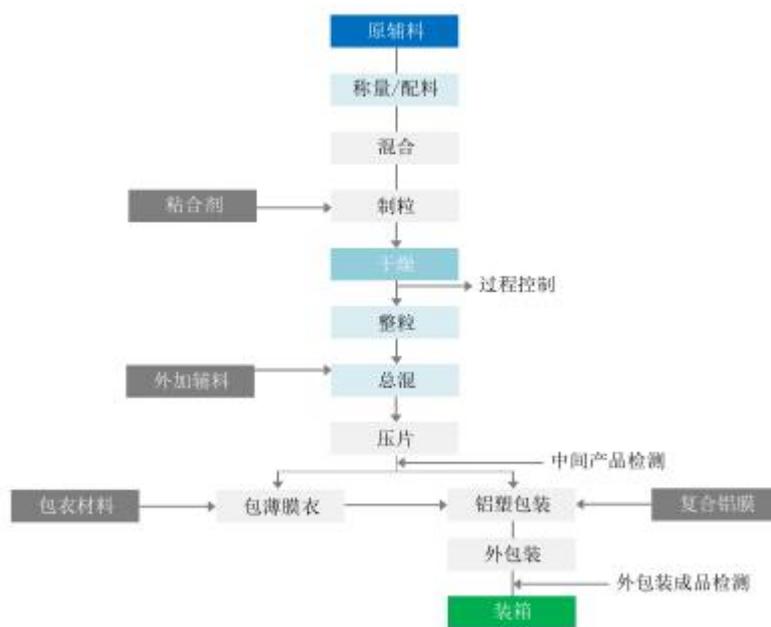
南新制药产品生产管理由生产部负责生产计划制定，运营部负责生产计划的具体执行。南新制药现有制剂车间 3 个，原料药车间 1 个，均通过新版 GMP 认证。采用“以销定产”的方式组织生产。

##### C、销售及结算模式

南新制药采用商业公司销售模式，所有产品均销售给各省（市、区）具备 GSP 资质的药品商业公司，公司直接发货给商业公司，货款由商业公司支付给公司。公司在全国三十个省（市、区）派驻了专门人员，负责与各地药品商业公司的业务联系。销售以现金或银票结算，以现金结算为主，结算周期根据合同约定确定。

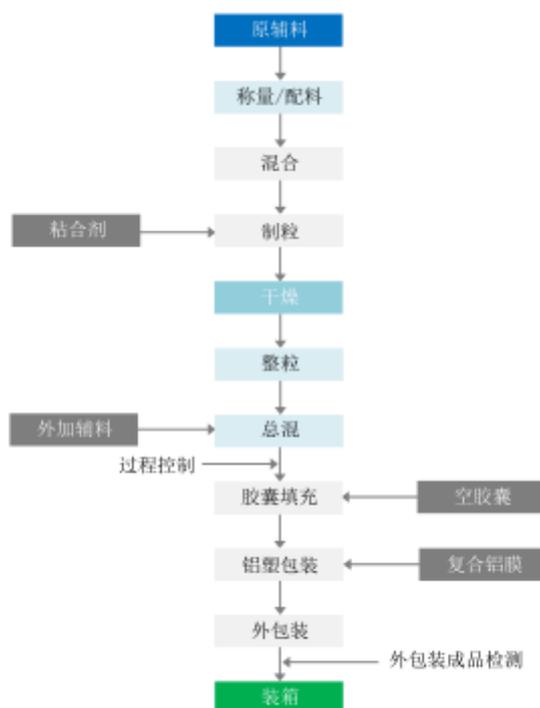
##### D、生产工艺





c、胶囊剂产品生产工艺流程图：

图 5-6：胶囊剂产品生产工艺流程图



E、盈利模式

南新制药是一家以生产抗流感病毒和心脑血管等新型药物为主的高科技企业，产品主要涵盖抗病毒类、心脑血管类、抗生素类等医疗领域，主要通过生产该类药物进行销售获利。

### ③产销区域及上下游

在全国 31 个省（市、区）范围内，南新制药已经在除西藏外的 30 个省（市、区）建立了省办事处，产品基本上实现了在全国所有区域内的覆盖，已与包括国药控股、上海医药、华润医药、九州通、华东医药等全国性大型医药商业公司在内的数百家客户建立良好的合作关系，同时南新制药的产品已在 2,500 多家等级以上医疗机构的实现销售。

南新制药 2018 年前五大供应商及客户情况如下：

**表 5-40：南新制药 2019 年前五大供应商及客户情况表**

南新制药前五大供应商情况表

单位：万元

企业名称	2019 年采购额	占比	结算方式	是否关联企业
浙江东邦药业有限公司	1,952.44	33.72%	先货后款	否
江苏正济药业股份有限公司	1,369.84	23.66%	先货后款	否
广东立国制药有限公司	289.41	5.00%	先货后款	否
珠海联邦制药销售有限公司	236.07	4.08%	先货后款	否
浙江海正药业股份有限公司	228.28	3.94%	先货后款	否
合计	4,076.04	70.4%		

南新制药前五大客户情况表

单位：万元

企业名称	2019 年销售额	占比	结算方式	是否关联企业
国药控股股份有限公司	19,475.68	19.20%	资信发货	否
上海医药集团股份有限公司	14,334.81	14.13%	款到发货/资信发货	否
华润医药商业集团有限公司	9,610.37	9.48%	款到发货/资信发货	否
南京医药股份有限公司	4,441.61	4.38%	款到发货/资信发货	否
河南省医药药材集团有限公司	2,896.11	2.86%	款到发货/资信发货	否
合计	50,758.58	50.05%		

### ④药品认证情况

南新制药拥有的业务许可经营资质或认证主要包括药品生产许可证、药品生产质量管理规范（GMP）证书、药品批准文号及安全生产相关证书等。

南新制药生产许可证编号：湘 20150127，生产地址和生产范围：一是湖南

省常德西湖管理区：原料药\*\*\*，二是湖南省浏阳经济技术开发区康里路 1 号：原料药\*\*\*。发证机关：湖南省药监局，有效期至 2020 年 12 月 31 日。

药品 GMP 证书主要有以下证书：

表 5-41：南新制药药品 GMP 证书情况表

序号	持有人	证书编号	认证范围	发证单位	有效期
1	广州南新制药有限公司	GD20170738	片剂	广东省药监局	2022.08.22
2	广州南新制药有限公司	GD20170758	片剂、硬胶囊剂（均为头孢菌素类）	广东省药监局	2022.11.05
3	广州南新制药有限公司	GD2091010	干混悬剂（头孢菌素类）	广东省药监局	2024.06.02
4	广州南新制药有限公司	GD20191067	大容量注射剂	广东省药监局	2024.10.30
5	湖南凯铂生物药业有限公司	HN20170272	原料药（帕拉米韦）	湖南省药监局	2022.06.26

南新制药目前拥有 53 个制剂品种注册批件，有 17 种药纳入国家基本药物目录，拥有 8 个原料药注册批件，取得发明专利 8 项。

#### ⑤团队实力及研发能力

南新制药注重研发团队建设，研发人员专业领域涉及药物化学、药物制剂、药物分析、药理学、临床医学、临床药理等各个学科，核心管理团队包括拥有国际制药企业工作经验在内的博士 2 人。截至 2019 年 12 月 31 日，公司共有研发技术人员 53 人，其中：博士 3 人、硕士 6 人、本科 39 人、大专 4 人，职高 1 人。

公司高度重视技术创新及新产品研发对公司业务发展的推动作用，每年投入大量资金进行研发工作。

#### ⑥行业市场地位及占有率情况

根据南方医药经济研究所数据,南新制药生产的帕拉米韦氯化钠注射液属于 1.1 类新药,2017 年在全国城市公立医院中帕拉米韦的市场占有率为 100%,是该领域的龙头企业。

根据南方医药经济研究所数据,南新制药生产的辛伐他汀分散片属于独家剂型,是最新指南推荐经典降脂药,2017 年在全国城市公立医院中辛伐他汀的市场占有率为 22.01%,仅次于默沙东。

根据南方医药经济研究所数据,2017 年南新制药在全国城市公立医院中环丙沙星的市场份额为 58.59%,处于行业领先水平。

#### ⑦安全生产及环保情况

医药行业是关系民生的重要行业,为加强药品监督管理,保证药品质量,保障人体用药安全,维护人民健康用药的合法权益,国家相关部门制定了一系列法律法规及部门规章,形成了较为严格的监管体制。南新制药根据行业主要主管部门国家卫生健康委员会的统一领导,接受国家医疗保障局、国家药品监督管理局与国家卫生健康委员会等的监督和管理,并严格遵照国家相关法律法规从事经营活动。

公司生产过程中产生的主要污染物包括废水、废气、固体废物和噪声,对此,公司制定了严格的药品生产质量管理体系,注重环境保护与生产质量管理相结合,对所产生的污染物积极处理,定期委托第三方监测单位对公司生产排放污染物定期监测并出具《环境检测报告》,同时公司对排放口 COD(化学需氧量)值,确保排放能够达到环保规定标准。

截至本募集说明书签署日,南新制药无受处罚情况、无药品被停产或召回情况、无商业贿赂事件。

#### ⑧经营优势

南新制药的经营优势主要有产品优势、成熟的研发体系优势。

##### A、产品优势

南新制药共拥有 34 个品种 53 个药品注册批件以及 8 个原料药药品注册批件,其中独家产品 13 个,包括 3 个独家品种和 9 独家剂型或规格。主打产品适应症范围涵盖抗病毒类、心脑血管类、抗菌类等医疗领域。

##### B、成熟的研发体系优势

南新制药 2009 年开始与解放军军事医学科学院开展深度研发合作,通过在新药研发领域的艰难探索,最终依靠自主研发于 2013 年 4 月成功获批我国首个具有自主知识产权的创新药产品帕拉米韦氯化钠注射液。南新制药培养建立了

一支高素质、跨领域的研发团队，人员专业领域涉及药物化学、药物制剂、药物分析、药理学、制药工程、合成化学等各个学科共 41 人，研发管理团队包括拥有国际制药企业核心研发岗位工作经验在内的博士 3 人。

南新制药建立了从靶标分析、新分子实体设计和合成、体内外药效筛选和评估、临床前药效、药代和安全性评价、处方工艺、临床研究等全流程的新药研究开发体系。

#### ⑨行业政策对生产经营的影响

我国药品生产、经营等领域的法律法规逐步完善，规范了医药企业的生产、经营活动，有利于规范医药行业的市场竞争行为，为发行人的生产、经营提供了良好的发展环境和制度保障。

近年来，国家为深化医疗体制改革，推出了多项行业政策，涉及医疗保险、药品注册审批、药品价格改革、药品集中采购等多个方面，引导着公司生产、经营的长期发展方向和短期发展目标，对公司经营发展影响较为明显的行业政策包括“仿制药一致性评价”及“两票制”政策。

#### (4) 工程咨询及化工咨询业务

省咨询公司和化工设计院分别于 2016 年、2017 年无偿划转至发行人，为发行人全资子公司。

省咨询公司主要业务为：工程咨询；规划咨询；可行性研究；项目评估；工程设计；编制项目建议书、项目申请报告、资金申请报告；节能评估；社会稳定风险评估；项目代理管理；环境影响评价；工程监理；招标代理；造价咨询；工程技术咨询；建设项目开发与合作；酒店管理等。2019 年度实现营业收入 7,236.17 万元，实现利润总额 313.80 万元。

化工设计院主要业务为：承担化工石化医药、建筑及其智能化系统的建设工程、商物粮、轻纺、环境工程、总承包以及项目管理和相关的技术与管理服务；化工、医药、建筑、石化、机械、轻工的工程咨询；承接安全评价业务；压力容器的设计；压力管道的设计；销售设计勘察工程项目所需的材料、设备及出口贸易。2019 年度实现营业收入 5,050.24 万元，实现利润总额 142.26 万元。

### 九、发行人主要在建及拟建工程项目情况

#### (一) 发行人主要在建工程

发行人以下已开工项目均符合国家相关产业政策，并均已经过核准或备案程序，项目建设合法合规。发行人主要已开工项目目前均处于在建状态，无停建、

缓建情况。主要已开工项目如下：

表 5-42：截至 2020 年 3 月末公司主要已开工项目情况

单位：亿元

序号	项目名称	预计总投资	已投资金额	自有资金比例	自有资金到位情况	(预计)建设周期	项目建设阶段
1	大湘西天然气管道支干线项目(龙山-花垣)	4.56	4.52	30.00%	已按要求到位	2017~2020	基本建成,暂未投产
2	大湘西天然气管道支干线项目(花垣-怀化、凤凰-湘黔界段)	9.01	7.14	30.00%	已按要求到位	2017~2020	建设中
3	大湘西天然气管道支干线项目(花垣-张家界)	6.70	4.57	30.00%	已按要求到位	2018~2020	建设中
4	桂阳-郴州-资兴天然气管道工程	4.05	4.03	30.00%	已按要求到位	2017~2020	建设中
5	恒能风力金洞白果风电场	4.60	1.09	24.32%	已按要求到位	2019-2020	建设中
	合计	28.92	21.35	—		--	

表 5-43：截至 2020 年 3 月末公司主要已开工项目合法合规情况表

序号	项目	合法合规情况			
		立项	环评	安评	规划选址意见书
1	大湘西天然气管道支干线项目(龙山-花垣)	湘发改能源[2017]67号	湘环评[2017]27号	湘危化项目设立审字[2017]0201号	建规[选]字第430000201700001号
2	大湘西天然气管道支干线项目(花垣-怀化、凤凰-湘黔界段)	湘发改能源[2017]916号	湘环评[2017]73号	湘危化项目设立审字[2017]803号	建规[选]字第4300002017000104号
3	大湘西天然气管道支干线项目(花垣-张家界)	湘发改能源[2017]1066号	州环评[2017]59号	湘危化项目设立审字[2017]805号	建规[选]字第4300002017000114号
4	桂阳-郴州-资兴天然气管道工程	湘发改能源[2017]803号	郴环函[2017]67号	湘危化项目设立审字[2017]615号	建规[选]字第4300002017000068号
5	恒能风力金洞白果风电场	金发改发[2016]20号	湘环评表[2017]27号	依据国能安全[2015]28号文,本项目不需要能源部门进	金城规房发[2016]16号

序号	项目	合法合规情况			
		立项	环评	安评	规划选址意见书
				行并网安全性评价	

发行人主要已开工项目介绍：

#### (1) 大湘西天然气管道支干线项目（龙山-花垣）

大湘西天然气管道支干线项目（龙山-花垣）线路总长约111公里，设计输量9.5亿立方米/年，项目总投资约为45,184万元，设计压力为6.3兆帕，设计管径DN400，全线设置2座站场（其中酉阳末站与上游管道合建）及6座断阀室。该项目于2017年8月正式开工建设，计划2020年7月达到试投运条件。该项目于2017年1月获得湖南省发改委批复，并陆续获得安全预评价、安全条件审查、环评、节能评估、水土保持、建设用地预审、规划选址意见书等各项批复，项目合法合规。

#### (2) 大湘西天然气管道支干线项目（花垣-怀化、凤凰-湘黔界段）

大湘西天然气管道支干线项目（花垣-怀化、凤凰-湘黔界段），其中花垣-怀化段管线从花垣分输清管站出发，管线从花垣分输清管站出发，途径湘西州花垣县、凤凰县，怀化市麻阳县、鹤城区，线路总长171公里，设计压力6.3兆帕。管径DN400，本工程设置4座分输站：吉首分输站、凤凰分输清管站、麻阳分输站、怀化末站，6座截断阀室；凤凰-湘黔界段全长37公里，管径DN300，本工程设置1座分输站：凤凰末站，1座截断阀室；项目总投资约90,109.98万元。已于2017年12月开始建设，计划2020年10月完成主体工程建设，计划2020年12月达到试运行条件。该项目于2017年10月获得湖南省发改委批复，并陆续获得安全预评价、环评、节能评估、水土保持、建设用地预审、规划选址意见书等各项批复，项目合法合规。

#### (3) 大湘西天然气管道支干线项目（花垣-张家界）

大湘西天然气管道支干线项目（花垣-张家界段）管线从花垣分输清管站出发，途径湘西州花垣县、保靖县、永顺县、古丈县，张家界永定区；线路总长131公里，设计压力6.3兆帕，管径DN300。本工程设置3座分输站：保靖分输站、永顺分输清管站、张家界末站，5座截断阀室。总投资约66,943万元，2018年11月开工建设，计划2020年12月花垣-永顺站段达到试运行条件。该项目于2017年11月获得湖南省发改委批复，并陆续获得安全预评价、环评、节能评估、水土保持、建设用地预审、规划选址意见书等各项批复，项目合法合规。

#### (4) 桂阳-郴州-资兴天然气管道工程

桂阳-郴州-资兴天然气管道工程线路全长80公里；设计输量8.27亿立方米

/年（其中郴州-资兴段设计输量 6.17 亿立方米/年，郴州-桂阳段设计输量 2.1 亿立方米/年），设计压力为 6.3 兆帕，管径 DN400，沿线设站场 4 座（分别为郴州首站、郴州分输站、资兴末站和桂阳末站），普通阀室 4 座（分别为华塘阀室、马头岭分输阀室、桥口阀室和下渡阀室）。该天然气管道项目已于 2017 年 12 月开工建设，计划 2020 年 9 月达到试运行条件。该项目于 2017 年 9 月获得湖南省发改委批复，并陆续获得安全预评价、安全条件审查、环评、节能评估、水土保持、建设用地预审、规划选址意见书等各项批复，项目合法合规。

#### （5）恒能风力金洞白果风电场

恒能风力金洞白果风电场位于湖南省永州市金洞管理区西南部，设计安装 25 台单机容量为 2000kw 风力发电机组，总装机容量为 50MW，项目计划总投资约 4.6 亿元。项目设计年发电小时 1900h，年上网电量 9500 万 kwh。该项目 2016 年 7 月获得金洞管理区发改委核准批复，并陆续获得环评、节能评估、用地预审、水土保持方案、并网、项目规划选址等批复，项目合法合规。

## （二）发行人主要拟建项目

表 5-44：发行人主要拟建项目投资计划

单位：亿元

序号	项目名称	计划投资	进度安排	计划开工时间
1	衡东-大浦天然气管道工程	1.06	2019-2021 年	2020 年 7 月中旬
2	永州市-邵阳县天然气管道工程	4.98	2019-2022 年	2020 年 12 月
3	邵东-双峰天然气管道工程	2.63	2019-2022 年	2020 年 12 月
4	桂阳-临武天然气管道工程	2.45	2019-2022 年	2020 年 12 月
5	衡南-衡阳天然气管道工程	1.54	2019-2022 年	2020 年 11 月
6	北京“湖南投资大厦”项目	8.25	2020-2023 年	2020 年 12 月
7	邵阳-洞口-新宁天然气管道工程	7.69	2020-2024 年	2020 年 10 月
8	麻阳-辰溪-溆浦-安化天然气管道工程（麻阳-辰溪段）	1.93	2020-2022 年	2020 年 10 月
	合计	30.53		

#### （1）衡东-大浦天然气管道工程

衡东-大浦天然气管道工程接自中石化新粤浙国家干线衡阳红茶亭阀室，止于大浦末站，线路总长 19.06 公里，概算总投资约 10,550.94 万元。管道上游红茶亭阀室—本项目红茶亭首站（约 60 米）设计压力为 10.0 兆帕，设计管径 DN300；红茶亭首站—大浦末站段（约 19 公里）设计压力为

6.3 兆帕，设计管径 DN250，设计壁厚 7.1 毫米（局部穿越、特殊地质段壁厚 7.89 毫米），设计输气规模为 1.62 亿方/年，气源来自于中石化新粤浙管道。沿线设站场 3 座（红茶亭首站、大浦末站为无人值守站；衡东分输站为有人值守站）；无监控、分输阀室设置。项目于 2019 年 12 月取得省发改委核准，计划于 2020 年 7 月中旬实现打火开焊。

#### （2）永州市-邵阳县天然气管道工程

永州市-邵阳县天然气管道工程起自永州首站，止于邵阳县末站，线路总长 120.0 公里，项目估算总投资 49,810.06 万元。管道设计压力为 6.3 兆帕，设计管径为 DN400，设计输气规模为 3.72 亿方/年。沿线设站场 3 座（永州首站、冷水滩分输站、邵阳县末站；其中邵阳县末站原有站场内扩建）；设阀室 5 座（1#—5#阀室，均为监控阀室）。项目于 2019 年 12 月取得省发改委核准，计划于 2020 年 12 月实现打火开焊。

#### （3）邵东-双峰天然气管道工程

邵东-双峰天然气管道工程起自邵阳市-邵东县输气管道工程邵东末站，止于双峰末站，线路总长 64.2 公里；项目估算总投资约 26,252.25 万元。管道设计压力 4.0 兆帕，设计管径 DN200，线路用管及弯管采用无缝钢管；设计输气规模为 1.59 亿方/年。沿线设站场 2 座（青树坪分输站、双峰末站）；设阀室 2 座（古塘阀室为普通阀室，中益阀室为监控阀室）。项目于 2019 年 12 月取得省发改委核准，计划于 2020 年 12 月实现打火开焊。

#### （4）桂阳-临武天然气管道工程

桂阳-临武天然气管道工程起自“桂郴资”支线桂阳末站，止于临武末站，线路总长 60.0 公里，项目估算总投资约 24,527.05 万元。管道设计压力 6.3 兆帕，桂阳首站至荷叶清管站设计管径 DN400，荷叶清管站至临武末站设计管径 DN250，线路用管及弯管采用直缝高频电阻焊钢管；设计输气规模为 4.239 亿方/年。沿线设站场 3 座（其中桂阳首站改造，荷叶清管站、临武末站为新建）；设分输、监控阀室 2 座（太和、水东分输阀室）。项目于 2019 年 12 月取得省发改委核准，计划于 2020 年 12 月实现打火开焊。

#### （5）衡南-衡阳天然气管道工程

衡南-衡阳天然气管道工程起自中石化新粤浙国家干线衡阳分输站，止于本项目衡阳末站，线路总长 24.0 公里，估算总投资约 15,433.02 万元。管道设计压力 6.3 兆帕，设计管径 DN350，线路用管及弯管采用 L360M 直缝高频电阻焊钢管；设计输气规模为 3.60 亿方/年。沿线设站场 2 座（其

中洪山首站为无人值守站，衡阳末站为有人值守站）；设监控阀室 1 座（冠山阀室）。项目于 2019 年 12 月取得省发改委核准，计划于 2020 年 11 月实现打火开焊。

#### （6）北京“湖南投资大厦”项目

北京“湖南投资大厦”项目位于北京市丰台区丽泽金融商务区，项目建设总用地面积 5,500 平方米，总建筑面积 40,257 平方米，地上拟建一栋主楼 20 层和一栋群楼 6 层，地上建筑面积 25050 平方米，地下拟建 4 层，为车库和人防工事。项目主要用于办公及酒店经营。项目计划总投资 8.25 亿元。项目于 2015 年 9 月 29 日获得北京市发改委核准批复，于 2017 年 9 月 22 日获得北京市发改委延期批复，于 2019 年 12 月 13 日获得北京市发改委重新核准的批复。项目环评等相关批复和证件正在办理中，计划于 2020 年 12 月开工建设。

#### （7）邵阳-洞口-新宁天然气管道工程

邵阳-洞口-新宁天然气管道工程线路总长约 207.2 公里，项目概算总投资约 76,930.75 万元，设计输气量 4.45 亿立方米/年。其中：输气干线总长度 111.2 公里，管径 DN350，沿线经过邵阳县、隆回县、洞口县、武冈市等 4 个县（市、区），管道设计压力为 4.0 兆帕。隆回输气支线总长度 7.3 公里，管径 DN200，沿线均位于隆回县境内，管道设计压力为 4.0 兆帕。洞口输气支线总长度 38.2 公里，管径 DN200，沿线经过武冈市、洞口县，管道设计压力为 4.0 兆帕。新宁输气支线总长度 50.4 公里，管径 DN200，沿线经过武冈市、新宁县，管道设计压力为 4.0 兆帕。全线设置 4 座站场（武冈分输站、隆回末站、洞口末站和新宁末站），干线设置 3 座监视阀室、1 座普通阀室及 3 座分输阀室共 7 座截断阀室，隆回支线未设置截断阀室，洞口支线设置 2 座普通阀室，新宁支线设置 3 座监视阀室。该项目于 2019 年 1 月取得湖南省发改委核准批复，并陆续获得安全预评价、安全条件审查、环评、节能评估、水土保持、建设用地预审等各项批复，规划选址意见书正在办理中，计划 2020 年 10 月份开工。

#### （8）麻阳-辰溪-溆浦-安化天然气管道工程（麻阳-辰溪段）

麻阳-辰溪-溆浦-安化天然气管道工程（麻阳-辰溪段）接自大湘西花垣-怀化支线凉亭坳分输阀室，止于辰溪分输站。线路总长 50.0 公里，设计输气规模为 1.30 亿立方米/年。管道设计压力为 6.3 兆帕，设计管径 DN300，项目共设站场 1 座（辰溪分输站），监控阀室 2 座（1#和 2#阀室）；概算总投资为 19,253.84 万元。该项目于 2019 年 5 月获得湖南省发改委批复，并陆续获得安全预评价、安全条件审查、环评、节能评估、水土保持、建设用地预审等各项批复，规划选址意见书正在办理中，计划 2020 年 10 月

份开工。

## 十、发行人未来发展战略

1、发展目标：力争到2025年，集团总资产规模达到1,000亿元，打造2个营收规模超100亿元的产业，控股3-5家上市公司，年均利润总额超20亿元。完成省委省政府交办的“气化湖南工程”重大民生任务，争取在“十四五”期间实现全省管道天然气“县县通”。基本实现科技创新型投资公司转型发展。

2、具体内容：落实发展定位，着力聚焦主业。根据省委省政府关于公司作为产融结合的投资运营公司的整体定位及作为新能源、新材料等基础性、战略性新兴产业投资为主体的资本运营和投资平台的具体定位，着力在服务实体经济、聚焦主业上下功夫，做强做优做大能源主业、做好做强钛产业等新材料产业，结合自身产业发展方向，落实基金切实服务能源、新材料等主业发展。

以集团现有能源产业为基础，积极拓展新能源领域，打造省属能源产业平台。整合现有水电、风电及新能源资产，打造水电及新能源资产资本运营平台，培育开发光伏、储能、碳交易、配电网等能源产业链资源，做强做大新能源板块，最终打造成为综合能源服务提供平台。持续加大“气化湖南”工程重点项目建设力度，全力推进省级天然气支（干）线建设，力争到 2022 年末，全省天然气管网里程约达 3,900 公里（含国家支干线），省内 14 个市州中心城市全部管道气化，长沙、湘潭、岳阳、常德、株洲、衡阳、娄底 7 市管道气“县县通，全覆盖”，全省管道气化县（市、区）由 69 个增加至 95 个，“县县通”完成率达到 78%。

以金天科技为主体，大力发展新材料等战略性新兴产业，打造新材料等战略性新兴产业平台。按照“发展提速、经营提质、运作提效”的工作思路，2020 年开始实施科改示范专项行动，强化技术引领，推进全面创新，拓宽产业布局，延伸产业链条，推进项目研发、运营等，重组优质资产，引入战略合作伙伴，推进上市融资进程，成为具有国际影响力和竞争力的新材料集团。

加大金融资本服务实体经济力度。全面整合旗下高创投、湘江产业、国改基金、扶贫基金、新兴产业特设子基金、农商行等金融资产，形成具备合力的资本运营和投资平台。有效推动产融结合，支撑能源、新材料等主业发展，支撑、带动和引领社会资本支持我省实体经济持续发展。着力把基金和创投打造为服务集团主业发展和进行省内重大并购重组项目、重大军民融合项目和重大科技成果转化项目等重大项目投资和资源整的前沿阵地。

## 十一、发行人所在行业状况

### （一）电力行业

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。据国家能源局最新发布

信息，2019年，全社会用电量7.23万亿千瓦时，同比增长4.5%；全国全口径发电量7.14万亿千瓦时，同比增长3.5%；全国发电设备累计平均利用小时数3,825小时。2019年，宏观经济尤其是工业生产平稳发展、产业结构持续调整、工业转型升级等因素影响，全社会用电量同比增长3.5%。2019年底，全国全口径发电装机容量201,042万千瓦、同比增长5.8%，其中，水力发电装机容量35,640万千瓦，占总装机容量的17.73%；火力发电装机容量119,055万千瓦、占总装机容量的59.22%；风力发电装机容量21,005万千瓦、占总装机容量的10.45%。

随着国民经济增速放缓，电力生产消费也呈现新常态特征，电力消费增长减速换挡。作为国民经济支柱产业的电力工业，市场体量巨大。近年来，我国相继出台能源、电力相关系列政策，一方面，鼓励电源结构不断优化调整；另一方面，新一轮电力市场改革推动售电侧交易市场化，在电力供需总体形势转为宽松的趋势下，发电企业在售电业务方面的压力预计有所增加。从电力板块自身的竞争力方面来看，发行人发电企业的市场占有率较低，但收入的年均增长率及投资回报率均处于行业较好水平，电力能源板块能为集团提供稳定的现金流，同时作为集团清洁能源板块的重要组成部分，继续发展电力板块与集团战略发展的一致性高。

## 1、行业架构

我国的电力企业分为两大类，一是发电类企业、二是电网企业。发电企业从事电力生产，电网企业从事输电、配电及电力终端销售。电力市场中的主要发电类企业可以分为三大梯队：第一梯队是五大发电集团；第二梯队包括神华集团有限责任公司、中国长江三峡工程开发总公司、国家开发投资公司、中国核工业集团公司、中国广东核电集团有限公司等大型中央企业；第三梯队是各地方的大型发电企业。

## 2、电力行业供需现状

### (1) 电力生产

2019年，全国电厂发电量71,422.1亿千瓦时，比2018年增长3.5%左右。其中，水电11,534.4亿千瓦时，约占全部发电量16.15%；火电发电量51,654.3亿千瓦时，约占全部发电量72.32%。

根据中国电力企业联合会发布的《2019-2020年度全国电力供需形势分析预测报告》，2019年，全国电力生产运行平稳，电力供需总体平衡。全年全社会用电量7.23万亿千瓦时，比上年增长4.5%，第三产业和城乡居民生活用电量对全社会用电量增长贡献率为51%。2019年底全国全口径发电装机容量20.1亿千瓦，电力延续绿色低碳发展态势，非化石能源（非煤炭、石油、天然气等经长时间地质变化形成，只供一次性使用的能源类型外的能源）发电装机容量占比继续提高；非化石能源发电量保持快速增长；跨区、跨省送电量实现两位数增长。预计2020

年，电力消费将延续平稳增长态势，全社会用电量增长4%-5%。预计年底发电装机容量21.3亿千瓦，其中非化石能源发电装机比重继续上升。预计全国电力供需总体平衡，局部地区高峰时段电力供应偏紧。全国发电量及发电设备平均利用小时情况如下：

**表5-45：全国发电量及发电设备平均利用小时情况**

单位：亿千瓦时、小时

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
全国发电量	71,422.1	69,940	64,923
其中：火电	54,654.3	49,231	46,627
水电	11,534.4	1,229	11,898
风电	3,577.4	3,660	2,950
全国发电设备累计平均利用小时	3,825	3,862	3,786
其中：火电	4,293	4,361	4,209
水电	3,726	3,613	3,579
风电	2,082	2,095	1,948

## (2) 电力消费

2019年，我国全社会用电量7.23万亿千瓦时，比2018年增长4.5%。从结构上看，第一产业用电量780亿千瓦时，占全社会用电量比重为1.08%；第二产业用电量49,362亿千瓦时，占全社会用电量比重为68.32%；第三产业用电量11863亿千瓦时，占全社会用电量比重为16.32%；城乡居民生活用电量10,250亿千瓦时，占全社会用电量比重为14.19%。2017年-2019年全社会用电情况如下：

**表5-46：2017年-2019年全社会用电情况表**

单位：亿千瓦时

项目	2019 年	2018 年度	2017 年度
全社会用电总计	72,255	68,449	63,077
第一产业	780	728	1,155
第二产业	49,362	47,235	44,413
第三产业	11,863	10,801	8,814
城乡居民生活用电量	10,250	9,685	8,695

## 3、行业发展前景

2014年6月，国务院办公厅印发了《能源发展战略行动计划(2014-2020年)》的通知，提出了以开源、节流、减排为重点，确保能源安全供应，转变能源发展

方式，调整优化能源结构，创新能源体制机制，着力提高能源效率，严格控制能源消费过快增长，着力发展清洁能源，推进能源绿色发展。同时，也提出了到2020年，一次能源消费总量控制在约48亿吨标准煤，煤炭控制在约42亿吨(天然煤)，占一次能源消费比重控制在62%以内，非化石能源比重达到15%，天然气比重达到10%以上；力争常规水电装机达到3.6亿千瓦左右，风电装机达到2亿千瓦，光伏装机达到1.5亿千瓦左右的目标。

根据中国电力企业联合会发布的《“十三五”电力行业发展规划》，我国经济发展已经进入新常态，电力消费从高速增长向下换挡为中速甚至中低速增长。在电力供需宽松、部分地区过剩的环境下，要实行调整存量和做优增量并重，着力推动电力行业提质增效升级，发展主要从外延式扩张转变为主要依靠创新和深化改革来推动。

(1) 严格控制电源开工规模，优化增量结构，稳定经济增长。结合当前及“十三五”期间电力消费增速向下换挡的实际，科学确定和严格控制新开工投产规模。提高调峰电源比重，增加水电和核电开工规模，加快清洁能源基地外送电通道建设以及城乡配电网建设改造。

(2) 远近结合、多措并举，着力“调整存量”，加快解决好“弃水”、“弃风”、“弃光”和产能过剩问题。建设跨区跨省通道，严控电源开工，创新探索消纳新途径。认真落实国家发展改革委《关于开展可再生能源就近消纳试点的通知》，发挥市场机制作用，促进增供扩销。加快建设和利用电力市场交易平台有序开展电力交易，同时加快实施电能替代，实现电力增供扩销。

(3) 加快充电基础设施建设，促进电动汽车产业发展。贯彻落实国务院办公厅《关于加快电动汽车充电基础设施建设的指导意见》。大力推进充电基础设施建设，对于促进电动汽车产业发展、优化能源结构以及实现稳增长。加快制修订充换电关键技术标准，完善有关工程建设、运营服务、维护管理的标准。充分发挥市场主导作用，创新商业合作与服务模式。通过推广政府和社会资本合作（PPP）模式、加大财政扶持力度、建立合理价格机制等方式，引导社会资本参与充电基础设施体系建设运营。

#### 4、湖南省电力市场现状

##### (1) 湖南省省情概述

湖南省位于长江中下游洞庭湖南部，面积21.18万平方公里，属中部地区，全省总人口6,918.38万人（2019年末）。根据湖南省统计局统计材料，全省国内生产总值年均增长率在“八五”期间为10.5%、“九五”期间为9.7%、“十五”期间为年均9%、“十一五”期间为14%。“十二五”时期间为9.6%，全省地区生产总值年均增长8%以上，继续保持快速增长。2019年全省地区生产总值39,752.12

亿元，比2018年增长7.6%。按常住人口计算，人均地区生产总值57,540元，增长7.1%。

## (2) 电力供求状况

根据省政府工作报告，2019年湖南经济增长7.6%，全社会用电量达到1864.32亿千瓦时，增长率6.80%，发电量1505.5亿千瓦时，同比增长5.90%，最大统调用电负荷3017万千瓦，比上年同期增加185万千瓦。近年来湖南省经济发展稳中向好，带动全省用电量持续快速增长，目前的发电量还不能满足快速增长的用电需求，湖南省仍面临较严重缺电局面。

## (3) 湖南省电力市场特点

### ①随着电源建设加快，电力供需矛盾缓和，供求总体偏紧

湖南省正处于经济高速发展时期，随着工业化进程和城镇化步伐的加快，对电力的需求也急剧增长，为省内电力企业发展提供了良好的发展环境。

预计未来1~2年内，湖南电力生产仍不能完全满足电力需求的现状，随着湖南省经济的快速增长，工业化和城市化进程的加快，湖南省电力需求将持续增长，为省内电力企业发展提供了良好的外部环境。

### ②电力消费热点逐步由第二产业向第三产业转移

随着湖南省小城镇建设的迅速发展和城市化水平的不断提高，湖南省第三产业发展迅猛，第三产业及居民生活用电呈快速增长趋势。

### ③外购电量居高不下

为削峰填谷和保证枯水期电力供应，近年来湖南省每年都须从外省购电，且购电量逐年增加，外省电力的不断调入缓解了湖南电力的时段性紧缺局面。

## (4) 湖南省电价现状分析

2016年8月，湖南省发改委发布《湖南省降低大工业电价工作方案》，根据市场变化，适当降低水电上网电价和大工业电价，自9月1日起下调湖南省水电项目上网电价。上网电价为0.35元/千瓦时及以上的电站下调3分/千瓦时，上网电价为0.32-0.35元/千瓦时的电站下调至0.32元/千瓦时，五强溪、东江、柘溪、凤滩水电厂下调2分/千瓦时。

湖南省发改委2017年发布的《关于取消、降低部分政府性基金及附加合理调整电价结构的通知》称，自2017年7月1日起，提高省电网统调燃煤发电机组上网电价0.29分钱/千瓦时(含税，下同)，调整后统调燃煤发电标杆上网电价为0.45元/千瓦时；自2017年4月1日起，下调省电网一般工商业及其他用电价格0.7分钱/千瓦时；自2017年7月1日起，降低农村一般工商业用电价格，实现城乡一般工

商业用电价格同价。此后，湖南省发改委多次下调一般工商业用电价格，湖南省发改委2019年4月2日发布的《关于降低我行一般工商业电价有关问题的通知》称，自2019年4月1日起，转供电终端一般工商业用电到户最高限价相应下调1.79分/千瓦时，调整后的最高限价为0.9011元/千瓦时。

国家发改委于2019年5月21日发布《国家发展改革委关于完善风电上网电价政策的通知》称，将陆上风电标杆上网电价改为指导价。2019年I~IV类资源区符合规划、纳入财政补贴年度规模管理的新核准陆上风电指导价分别调整为每千瓦时0.34元、0.39元、0.43元、0.52元（含税、下同）；2020年指导价分别调整为每千瓦时0.29元、0.34元、0.38元、0.47元。指导价低于当地燃煤机组标杆上网电价（含脱硫、脱硝、除尘电价，下同）的地区，以燃煤机组标杆上网电价作为指导价。2018年底之前核准的陆上风电项目，2020年底前仍未完成并网的，国家不再补贴；2019年1月1日至2020年底前核准的陆上风电项目，2021年底前仍未完成并网的，国家不再补贴。自2021年1月1日开始，新核准的陆上风电项目全面实现平价上网，国家不再补贴。

上网电价方面，发电企业上网电价市场化让利幅度有所收窄，但受政策调整影响，不同电源类型企业上网电价有所分化。

## （二）金属新材料行业

随着“中国制造2025”等国家重大战略的实施和推进，大飞机、轨道交通、载人航天、海洋工程、探月、核电、石化等重大工程项目的推进，国内钛加工材、铝锂合金、铝基复合材料等金属新材料的需求大规模增长，市场潜力巨大。2016年底，国家成立由国务院副总理任组长的新材料产业发展领导小组，国家层面推动新材料产业发展。时任国务院副总理马凯对钛产业发展作出重要批示，要求工信部做专题调研，并纳入《中国制造2025》强基工程专项，积极支持钛产业发展，工信部多次就我国钛工业的发展召开专题会议、进行专项调研，形成专门报告呈报国务院，并作为《中国制造2025》重要强基工程列入国家重点支持产业。同时，受湖南省“1274”行动计划推动，湖南省内新材料市场增长速度迅速，与省内GDP增速持平。从发行人金属新材料板块自身来看，经过多年的投资建设、行业认证以及市场拓展，金天科技订单逐步增长，市场竞争力逐步增强，三钛项目的产能正在快速释放。营业收入及产品毛利率逐年提升。同时，金天科技积极开拓军工市场，通过多项军工资质认证，在下游投资多家航空军工公司，市场话语权不断增强。目前，金天钛业是国内航空和国防军工高端钛材三大供应商之一；金天钛金属是国内宽幅钛带卷龙头企业，是冷热轧钛带卷国家标准和行业标准的制定单位；金天新材料是中国最大的钛焊管生产基地，中国核电用钛管国产化首台首家供应商，品牌影响力及国内市场占有率第一。金天铝业正在进行转型升级，利用自身在铝粉的熔炼、雾化、分级等方面的技术优势和设备优势，积极开展高端交

通轻量化的制造与应用,已经在制动领域与中车下属企业和多家汽车整车公司达成了合作开发协议,为未来产品与市场对接奠定了基础。未来汽车及轨道交通轻量化项目将会成为金天铝业主要的营业收入及利润的来源渠道,帮助金天铝业实现转型升级。从战略价值来看,金天科技拥有相当数量的科学技术专利和大量科研技术人才,同时参股大量下游产业的公司可以给集团的发展目标一定程度的战略支持。

### 1、钛及钛合金材

钛材是国民经济和国防建设的支撑材料,广泛应用于航空航天、国防军工、海洋工程、核电、石油化工、船舶、汽车、医疗、体育用品、建筑等领域。世界各国由于军事、经济及工业水平的不同,钛消费结构方面有较大差异,美国和俄罗斯的钛消费主要集中在航空航天领域,该领域消费量占70%,民用工业占30%,而中国钛消费以民用为主,近年来消费结构持续调整,高端领域占比持续增加。

钛产业是石油、化工、航空航天制造业等工业的基础。完整的钛产业链可大致划分为三大部分:(1)上游资源产业,包括钛铁矿、金红石等钛矿资源,以及由钛铁矿加工而成的人造金红石、钛渣和四氯化钛;(2)中游包括海绵钛的还原或熔盐制取,进而熔铸钛锭和钛加工材(锻件、坯棒板管线丝材等),以及一个截然不同的行业钛白粉(化工)的制取;(3)下游各应用领域,钛零部件下游有航空航天、石油化工、海洋能源、核电、汽车、体育医药等行业,钛白粉的下游有涂料、造纸、塑料、日化等行业。

目前全球拥有从矿石处理到钛材生产完整钛工业的国家只有美国、俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦、日本和中国,其中美、俄、日三国为传统钛工业强国,而我国属于全球的钛矿资源储量大国,我国的钛工业体系刚刚建立,正在日趋完善。整体而言,我国的钛工业处于高低端供需状况迥异的结构性失衡状态。我国是钛矿资源的储量大国,但纯度较高的钛精矿仍需依赖进口;我国海绵钛产量已位列全球第一,海绵钛总体供给量远远大于需求,但航空航天级高端海绵钛产能仍然不足;在钛材加工领域,高端钛材产能相对匮乏,民机用钛几乎全部来自进口。

钛行业发展与全球经济冷暖密切相关,至今经历了3次繁荣期和3次萧条期,3次繁荣期都始于经济繁荣期,而3次萧条期都始于全球经济的低谷,体现出较强的周期性,这主要是因为钛的重要下游应用领域多体现为强周期性行业。随着全球经济的弱势复苏,不同行业对高强轻质材料的需求不断增长,对钛产品的需求也随之增加;电力、医疗、化学和航空航天领域的增长将引领钛行业的发展,在全球创造更多的需求。受国家重大工程拉动,我国钛行业仍呈上行趋势。我国航空工业和发动机制造进入发展的快车道,波音和空客飞机的大量结构件开始交由国内较大的航空制造商进行制造,我国航空产业的跨越式增长将带动高端钛产品需求的持续增长;另一方面,载人、无人潜水器实现产业化,将带动深海油气勘

探、资源开发，海工装备制造、海军装备等新兴产业蓬勃发展，将进一步推动钛产品的应用。新兴国家开始积极发展钛工业。

## 2、微细球形铝粉

作为导电性能较好且价格较低廉的金属材料，铝的应用范围仅次于钢材，在国民经济中占据重要的地位。铝粉是以电解铝锭为原材料进行深加工的粉末产品。国内的微细球形铝粉按照中位径不同可分为细粉（中位径 $\leq 7.5\mu\text{m}$ ）和粗粉（ $7.5\mu\text{m} < \text{中位径} \leq 45\mu\text{m}$ ）。其中粗粉主要应用在耐火材料、氧化铝和粉末冶金等市场，细粉主要集中在金属涂料、太阳能铝浆等市场。下游需求主要涉及太阳能发电、汽车和钢铁等行业。

由于铝的导电性能较好，同时价格较低廉，将铝粉制成铝浆后，用作硅太阳能电池阳极材料之一，因此太阳能光伏产业是微细球型铝粉的重要下游。2014年以来，随着国内扶持政策的陆续出台，我国光伏产业出现回升，正逐步减轻对欧美市场的依赖。2019年全国新增光伏发电并网装机容量3011万千瓦，光伏发电累计并网装机容量2.05亿千瓦。受益于下游光伏发电“十三五”规划装机容量年均约20吉瓦的良好需求，2019年我国光伏产业仍保持较快发展。在出口国际市场受到限制的情况下，国内促发展、调结构的政策，保证了光伏产业的稳定发展，同时也为铝粉生产行业的下游需求提供了保障。总体来说，随着国内支持政策相继出台，光伏行业已逐渐回暖，但长期看行业仍面临调整，光伏行业的发展将影响金天铝业营业收入的稳定性。

### （三）天然气行业

近年来在环保和节能减排政策的政策推动下，中国城市基础设施积极拓展天然气项目，天然气发展进入了快车道，产量和消费量都呈现快速增长。2019年，天然气产量1,736.20亿立方米，同比增长10.76%；天然气进口量1,322亿立方米，增速为6.5%，与上年相比下降28.5个百分点；天然气消费量3,067亿立方米，同比增长9.4%。

“十三五”时期，能源发展面临前所未有的机遇和挑战，而作为新能源行业，国家为天然气行业不同产业链上的经营创造了更有利的市场环境。随着我国城镇化步伐加快，城市燃气、天然气发电、车用气、分布式能源等应用呈现逐渐提升的趋势，对天然气的需求日益增加。据统计，目前城镇年均气化人口有3,000万人左右，全国城镇气化率2020年将达到60%。同时，根据国家“十三五”规划前期研究，到2020年，全国长输管网总规模达15万千米左右（含支线），输气能力达4,800亿立方米/年。

从湖南省天然气利用情况来看，2019年，湖南省管道运输天然气年消费量达到148亿立方米，较上年同期增长9.6%。根据湖南省发展和改革委员会和湖南省

住房和城乡建设厅联合印发的《湖南省天然气输气管网建设三年行动计划（2020-2022年）》的通知，未来三年（2020-2022年）计划建设省内支干线管道29条（其中续建完成管道8条，新建管道15条；适时开展6条备选管道前期工作，具备条件时纳入本轮三年行动计划开工建设），建设管道总里程约269.4公里，计划投资35.77亿元。本轮三年行动计划完成后，到2022年末，全省天然气管网里程约达3900公里（含国家支干线），省内14个市州中心城市全部管道气化，长沙、湘潭、岳阳、常德、株洲、衡阳、娄底7市管道气“县县通，全覆盖”，全省管道气化县（市、区）由69个增加至95个，“县县通”完成率达到78%。

#### （四）电子信息行业

电子信息行业具有较广阔的发展空间，在该行业拥有一定核心资源的成熟企业拥有较强的获利能力，属于湖南省“十三五”规划的重点产业之一，由于该行业对研发技术、研发人才、客户认同度拥有较高要求，缺少核心能力的中小企业面临较大的发展压力，新进入该行业的企业则面临一定准入门槛。电子信息行业中，软件和电子信息服务板块作为关键板块，拥有较高的附加价值，而电子设备制造板块拥有的附加值不高。

新世纪以来，我国电子信息产业规模不断扩大，产业结构不断转变，产品对外依存度降低。近几年我国电子信息制造业景气度保持平稳上升，但行业整体盈利状况有小幅下滑。行业结构调整不断优化，产业升级势头出现。在行业整体需求向智能化、移动化和实用化产品逐步偏移的背景下，通信设备制造业快速发展，并同时拉动上游集成电路行业，相比之下传统PC行业景气度则进一步下降。整个行业竞争仍激烈，在外部经济环境弱化等因素的影响下投资规模上升缓慢。为进一步刺激需求，电子产品的技术及应用逐步升级，整个行业的热点向通信移动及智能电子产品转移。2019年，我国电子信息制造业增加值、投资、出口等数据保持持续增长，但增速有不同幅度下降。预计2020年，电子信息制造业仍将保持平稳增长，但增长力度将有所减缓。

#### （五）酒店服务行业

直接受益于国家经济的快速发展与人民生活消费水平的提高，我国酒店行业规模持续增长，我国的酒店行业正逐步走向大规模、高质量的发展时代。根据中国饭店协会的公开数据，2018年全国饭店业规模持续扩大，住宿餐饮业总收入约5万亿，其中餐饮业将达到4.4万亿，继续保持10%的增长幅度。据此测算，2018年全酒店行业（不含餐饮）收入达到约6,000亿的规模，保持良好发展态势。

同时，根据中国饭店协会发布的2015年至2019年《中国酒店连锁发展与投资系列报告》中的数据整理，我国酒店行业供给持续增长，中国酒店客房数量从2015年的215.01万间增长到了2019年的414.97万间，期间的年均复合增长率为17.87%。

近年来，我国酒店行业发展在行业内部呈现明显的结构分化特征。以五星级酒店为代表的豪华型酒店受国家限制“三公”消费和“中央八项规定”等政策影响消费需求快速萎缩，同时由于运营成本高居不下、地产投资高峰等多重因素影响，豪华型酒店的发展速度和规模增长速度呈现连年降低的态势。以如家、汉庭等连锁酒店为代表的经济型酒店在经历过高速增长高峰后，由于同质化严重和供给过剩，现已进入洗牌阶段。根据《2019中国酒店连锁发展与投资报告》中公布的数据，2018年全国经济型酒店共241.99万间客房，2015年至2018年复合增长率为12.40%，经济型酒店的规模增长正逐步放缓。

而中高端酒店行业受益于消费升级和中产消费群体的快速扩大，加之经济型酒店和豪华型奢华型酒店消费转移影响，近年来中高端酒店迎来行业红利时代，连续多年保持快速发展态势。

根据对中国饭店协会数据整理，目前我国酒店行业豪华、中高端、经济型的比例约为8%、27%、65%，目前国内酒店市场由低端经济型酒店占主导。而欧美等发达国家成熟的酒店市场通常呈现两边小中间大的“橄榄型”结构，目前欧美酒店业豪华、中高端、经济型的比例约为20%、50%、30%，未来我国酒店行业结构布局将向欧美等发达国家酒店行业结构靠近，呈现中高端酒店为主体的特征。从目前国内酒店市场结构，中端酒店的发展仍有极大发展空间，未来中国的中高端酒店将迎来中长期的快速发展阶段。

## （六）商贸物流业

物流行业拥有一定的发展空间，是湖南省“十三五”规划中重点发展的产业，但该行业竞争激烈，存在较高的行业壁垒，对企业的供应链专业服务能力和供应链和物流领域专业人才要求较高。

实体店零售行业发展空间相对有限，市场潜力较小，行业准入门槛低，但实体店零售企业需要广阔的分销渠道作为核心资源。

发行人控股的金果投资主要从事传统零售批发和产品集中配送业务。公司获得了多家知名快消品牌在指定地区的总代理权，在长沙等地成立子公司，取得了保洁等重点品牌产品的一级代理权，同时拥有一定产品分销渠道和经营门店，市场竞争力逐步加强。

## （七）医药行业

随着全球经济的发展、人口总量的增长和社会老龄化程度的提高，药品需求呈上升趋势，全球药品市场保持持续较快增长，根据IQVIA发布的《2019年全球药物使用情况和2023年展望：预测和关注领域》报告，2017年全球药品支出11350亿美元，而2018年则达到了12,050亿美元，到2023年，这一数字预计将超过1.5万亿美元。中国作为世界上人口数量最多的国家，庞大的人口规模也将带来较大

的医疗卫生市场需求。国内医药需求保持稳定增长，化学药品制剂作为医药工业最大的子行业一直居于重要地位。

截至2019年12月末，我国医药行业规模以上企业数量达到7,382家，2019年1-12月，我国医药行业主要业务收入达到23,908.6亿元，同比增长7.4%，行业实现利润总额达到3,119.5亿元，同比增长5.9%。

2019年1-12月，我国医药行业盈利能力持续稳定，行业销售毛利率为43.5%，环比上涨0.1个百分点。医药行业销售利润率为13.0%，环比下跌0.2个百分点。

随着经济的不断发展，我国公共医疗投入明显增加，人均卫生费用也在逐步提高，居民的医疗健康需求得到了极大地释放，这积极推动了以化学药品制剂药占主导地位的药品市场容量扩大。鉴于创新药物在疗效、安全性等方面的显著优势，以及我国目前医药行业创新能力不足、创新药物严重稀缺的态势，创新药研发已经成为我国医药制造行业的重点发展方向之一。公司拥有近年来为数不多获批上市的国家1.1类创新药，并且经过数年时间的产业化已取得市场认可，目前在抗流感病毒用药领域具有较强的竞争优势。

## （八）发行人行业地位及竞争优势

### 1、政策优势突出

发行人在投资项目选择、资金筹措等方面一直以来都能够得到湖南省政府及各市委市政府的大力支持。在湖南全省各县投资环境优越，能够充分享受各市委市政府在土地、税收等方面的优惠政策。

2016年3月，工信部、发改委、科技部、财政部等出台了《关于加快新材料产业创新发展的指导意见》，指出加快研究和发新型轻合金材料、耐高温及耐蚀合金、先进半导体材料、增材制造材料等。加强产业统筹协调、完善财税政策、加强金融支持力度等八项政策措施。2016年9月，工信部印发《有色金属工业发展规划（2016—2020年）》，提出大力发展高端材料，着力发展高性能轻合金材料、有色金属电子材料、有色金属新能源材料、稀有金属深加工材料等。国家通过十三五规划和出口退税政策等给予钛工业极大的政策支持。随着全球经济的弱势复苏，不同行业对高强轻质材料的需求不断增长，对钛产品的需求也随之增加，电力、医疗、化学和航空航天领域的增长将引领钛行业的发展，在全球创造更多的需求。预计全球钛材行业在2017~2020年复合年增长率将达到3%。

湖南省人民政府2012年开始实施“气化湖南工程”，指利用国内外和省内外常规与非常规天然气资源，通过管道、液化天然气或压缩天然气运输方式，让全省县城以上城镇用上天然气，并逐步延伸到重点乡镇的天然气推广与普及工程，实现“县县通，全覆盖”的供气格局。2013年初，湖南省人民政府发布《湖南省天然气利用中长期规划》，依托国家输气主干线配套建设省内供气支干线、支线

和调峰储气设施，通过输气管网建设带动下游城镇燃气建设与经营。“十二五”期间，实现气化14个市州级城市和58个县级城镇，气化人口1,500万人，其它县市采用LNG、CNG气化。到2020年，全省天然气消费量达到135.6亿立方米，占一次能源消费总量的7.3%，可替代标煤1,800万吨。“十三五”期间，再新建21条支线长度1,535公里，新建CNG加气站77座，14个市州级城市及88个县级城镇全部实现管道气化，气化人口2,700万人，全面实现“气化湖南工程”的“县县通、全覆盖”总体目标。2012年，湖南省人民政府明确发行人作为省级天然气平台投资与运营的主体，开展实施“气化湖南”工程。发行人已分别与中石化、中石油合资成立两个省级平台公司，并设立全资子公司负责两个省级平台公司以外的其他天然气业务。两个省级平台公司中，发行人控股一家（与中石化合资的公司）、参股一家（与中石油合资的公司）。目前，两个省级平台公司均已成立，业务开展顺利，并作为国家级长沙经济技术开发区的重点项目进驻该园区，享受税收优惠等诸多政策支持。2014年10月20日，湖南省发展与改革委员会印发《湖南省天然气输气管网建设三年行动计划（2015~2017年）》，进一步明确湘投控股“气化湖南”工程的主体地位。为促进“气化湖南”工程的良好快速发展，湖南省委、省政府决定向公司拨付“气化湖南”工程专项资金不少于8亿元，2014-2016年公司已陆续收到上述专项资金8亿元。预计未来1~2年，随着“气化湖南”工程的开展，公司作为“气化湖南”工程的主体地位将进一步增强。

## 2、区域优势明显

2007年12月14日，国家发改委批准长沙、株洲、湘潭城市群为全国资源节约型、环境友好型社会建设综合配套改革实验区。发行人利用地域优势，通过打造省属国有资本的运作平台，充分发挥国有资本的引导、撬动和孵化作用，将国有资本、国有企业向重点区域转移、向比较优势区域转移，向基础产业、支柱产业、高新产业、两型产业和优势企业集中，形成湖南省高新技术产业的孵化器和上市公司国有股权进退的蓄水池。

长株潭城市群有60多所高等院校，两院院士达45人，有10个国家级重点实验室、5个国家级工程技术研究中心、29个部省级重点实验室、49个博士后流动工作站。金天科技集团已与湖南大学、中南大学等院校开展实质性的技术协作，建立技术合作和信息共享平台，跟踪掌握所涉行业最新的技术发展动态，共同研究钛及钛合金材料精深加工技术。

## 3、技术优势

金天集团是我国钛产品国家标准的起草者之一，具有一定的技术优势；公司已获得多项国内外认证及行业准入，为其产能释放奠定了基础。金天集团已独家拥有大盘重宽热轧钛带卷、大盘重宽冷轧钛带卷生产技术，填补国内空白，为“三钛项目”的生产经营提供了技术保证，为国产高性能薄壁钛焊管产业化奠定了技

术基础。

#### **4、融资能力优势**

发行人具有较强的融资能力，与国内各家主要商业银行、均建立了密切的业务合作关系，截至 2020 年 3 月 31 日，发行人在各家银行授信总额度为 353.97 亿元，其中已使用授信额度 131.09 亿元，尚余授信 222.88 亿元，从而保障了发行人的资金需求。

#### **5、政府资金支持**

发行人作为湖南省国资委下属规模最大的国有产业综合投资主体，战略地位突出，在资产注入、资金和政策方面得到一定的外部支持。2013 以来，湖南省国资委陆续在天然气投资和钛金属产业方面获得政府注入资金及资产支持累计约 12 亿元，均用以增加项目建设资金及公司实收资本。

## 第六章 发行人主要财务状况

本部分内容涉及的财务数据来源于发行人2016年度、2017年度以及2019年度经审计的合并及母公司财务报表，2020年1季度财务数据来源于发行人未经审计的合并及母公司财务报表。

会计师事务所均系发行人唯一股东湖南省国有资产监督管理委员会通过统一招标选定，每3年招标一次，2015-2017年中标单位为立信会计师事务所、2018-2020年中标单位为天职国际会计师事务所。立信会计师事务所有限公司(特殊普通合伙)对发行人2017年度合并及母公司报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告(报告编号分别为信会师报字[2018]第ZB22783号、信会师报字[2018]第ZB22779号)。天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人2018年度合并及母公司报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告(报告编号分别为天职业字[2019]18235号、天职业字[2019]11400号)。天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人2019年度合并及母公司报表进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告(报告编号分别为天职业字[2020]12465号)。

投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人完整的经审计的财务报告。

### 一、发行人报表调整情况

#### (一) 会计报表编制基础调整情况

发行人近三年及最近一期财务报表均以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定，并基于会计政策和估计编制。近三年及最近一期会计报表编制基础无变化。

#### (二) 会计政策和会计估计变更情况

##### 1、发行人 2017 年重大会计政策和会计估计变更情况

发行人 2017 年会计政策进行了部分变更，会计估计未发生变更。

会计政策变更内容具体如下：

(1) 按组合计提坏账准备应收款项的计提方法发行了变更，变更后计提方法如下：

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	0	0
1-2 年 (含 2 年)	10	10
2-3 年 (含 3 年)	20	20
3-4 年 (含 4 年)	30	30

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
4-5 年 (含 5 年)	50	50
5 年以上	100	100

(2) 固定资产分类折旧年限、预计净残值率、折旧率进行了细化和变更, 变更后如下:

序号	类别	折旧年限(年)	预计残值率(%)	年折旧率(%)
1	房屋、建筑物—水电站大坝	50	3	1.94
2	房屋、建筑物—办公楼	40	3	2.425
3	房屋、建筑物—厂房、仓库	35	3	2.77
4	房屋、建筑物—天然气产业	8-40	3	9.7-2.425
5	房屋及建筑物——其他房屋	30	3	3.23
6	机器设备——一般设备	10-20	3	9.7-4.85
7	机器设备——一般设备——钛产业	10-25	3	9.7-3.88
8	机器设备——水轮机、发电机	20	3	4.85-9.70
9	运输工具	8-10	3	12.125-9.70
10	电子设备	3-5	3	32.33-19.40
11	其他设备	3-5	3	32.33-19.40
12	油气资产	14-20	3	6.9286-4.85

### (3) 其他会计政策变更及影响

单位: 万元

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目	影响金额	
			本期	上期
根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》(2017), 政府补助的会计处理方法从总额法改为允许采用净额法, 将与资产相关的政府补助相关递延收益的摊销方式从在相关资产使用寿命内平均分配改为按照合理、系统的方法分配, 并修改了政府补助的列报项目。2017 年 1 月 1 日尚未摊销完毕的政府补助和 2017 年取得的政府补助适用修订后的准则。	董事会决议	① 其他收益	1,130.11	--
对新的披露要求不需提供比较信息, 不对比较报表中其他收益的列报进行相应调整。		② 营业外收入	11,130.11	--

## 2、发行人 2018 年重大会计政策及会计估计变更情况

发行人 2018 年发生了重大会计政策变更, 未发生会计估计变更。

会计政策变更情况如下：

(1) 按组合计提坏账准备的应收款项计提方法变更情况

①确定组合的依据及坏账准备的计提方法

<b>确定组合的依据</b>	
账龄分析法组合	历史经验
<b>按组合计提坏账准备的计提方法</b>	
账龄分析法组合	账龄分析法

②账龄分析法坏账准备计提比例：

1) 子公司湖南金天铝业高科技股份有限公司计提比例

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
6个月以内 (含6个月, 下同)	1.00	1.00
6-12个月	5.00	5.00
1-2年	20.00	20.00
2-3年	50.00	50.00
3年以上	100.00	100.00

2) 子公司湖南南新制药股份有限公司计提比例

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1年以内 (含1年, 以下同)	5.00	5.00
1-2年	10.00	10.00
2-3年	30.00	30.00
3-4年	50.00	50.00
4-5年	80.00	80.00
5年以上	100.00	100.00

3) 集团其余公司均适用以下计提比例

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1年以内 (含1年, 以下同)		
1-2年	10.00	10.00
2-3年	20.00	20.00
3-4年	30.00	30.00
4-5年	50.00	50.00

5 年以上	100.00	100.00
-------	--------	--------

## (2) 固定资产的折旧方法变更情况

项目	折旧年限(年)	预计净残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物—水电站大坝	50	3	1.94
房屋及建筑物—办公楼	40	3	2.43
房屋及建筑物—厂房、仓库	35	3	2.77
房屋及建筑物—其他房屋	30	3	3.23
机器设备—一般设备	10-20	3	4.85-9.70
机器设备—一般设备—钛产业	10-25	3	3.88-9.70
机器设备—一般设备—天然气管网	8-30	3	3.23-12.13
机器设备—水轮机、发电机	20	3	4.85
运输工具	8-10	3	9.70-12.13
电子设备	3-5	3	19.40-32.33
办公设备	3-5	3	19.40-32.33
其他	3-5	3	19.40-32.33

## (3) 无形资产摊销年限计算方法变更情况

项目	摊销年限(年)
软件	3、5、10
土地使用权	40、50
专利权	10、20
非专利技术	10
商标权	20
著作权	3
线路使用权	20
其他	实际使用年限或受益年限

## (4) 其他重大会计政策变更情况

发行人自 2018 年 1 月 1 日采用财政部《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）相关规定。该会计政策变更对合并财务报表的影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
将应收账款与应收票据合并为“应收票据及应收账款”列示	“应收票据及应收账款”2018 年 12 月 31 日列示金额 793,531,644.76 元，2018 年 1 月 1 日列示金额

	675,699,818.14 元。
将“应收利息”和“应收股利”和“其他应收款”合并为“其他应收款”列示	“其他应收款”2018年12月31日列示金额736,798,459.63元，2018年1月1日列示金额936,457,285.92元。
将固定资产、固定资产清理合并为“固定资产”列示	“固定资产”2018年12月31日列示金额8,871,936,113.41元，2018年1月1日列示金额8,671,955,755.31元。
将工程物资、在建工程合并为“在建工程”列示	“在建工程”2018年12月31日列示金额1,565,287,773.91元，2018年1月1日列示金额1,126,149,623.60元。
将“应付票据”和“应付账款”合并为“应付票据及应付账款”列示	“应付票据及应付账款”2018年12月31日列示金额1,373,189,518.89元，2018年1月1日列示金额625,794,870.14元。
将“应付利息”和“应付股利”和“其他应付款”合并为“其他应付款”列示	“其他应付款”2018年12月31日列示金额984,407,388.84元，2018年1月1日列示金额925,272,236.73元。
将长期应付款、专项应付款合并为“长期应付款”列示	“长期应付款”2018年12月31日列示金额172,115,808.84元，2018年1月1日列示金额146,969,164.07元。
新增研发费用报表项目，研发费用不再在管理费用项目核算	调增本期研发费用84,397,762.50元，调减管理费用84,397,762.50元；调增上期研发费用47,411,721.72元，调减管理费用47,411,721.72元。
合并所有者权益变动表项目“结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动”修改为“设定收益计划变动额结转留存收益”	无影响

发行人自2018年1月1日执行财政部《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号）的相关规定。该会计政策变更对合并财务报表的影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
利润表新增“资产处置收益”行项目，并追溯调整。	本期利润表增加资产处置收益7,950,414.11元，减少营业外收入10,059,313.60元，减少营业外支出2,108,899.49元；上期利润表增加资产处置收益-316,053.54元，减少营业外收入1,320,054.50元，减少营业外支出1,636,108.04元。

### 3、发行人2019年重大会计政策及会计估计变更情况

发行人2019年发生了重大会计政策变更，未发生会计估计变更。

会计政策变更情况如下：

(1) 发行人自2019年1月1日起执行财政部《关于修订印发2019年度一

般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号）的相关规定。该会计政策变更对发行人本期合并财务报表列报的影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
将“应收票据及应收账款”拆分为应收票据与应收账款列示	应收票据 2019 年 12 月 31 日列示金额 297,131,602.78 元，2018 年 12 月 31 日列示金额 178,949,474.56 元； 应收账款 2019 年 12 月 31 日列示金额 1,047,100,092.09 元，2018 年 12 月 31 日列示金额 613,004,529.81 元。
将“应付票据及应付账款”拆分为应付票据与应付账款列示	应付票据 2019 年 12 月 31 日列示金额 647,632,795.80 元，2018 年 12 月 31 日列示金额 785,019,234.53 元； 应付账款 2019 年 12 月 31 日列示金额 537,445,453.88 元，2018 年 12 月 31 日列示金额 593,767,791.99 元。
“资产减值损失”在利润表的位置下移，作为利润表加项，损失以“-”列示	资产减值损失 2019 年度列示金额-533,195,083.49 元，2018 年度列示金额-123,826,933.17 元。

(2) 发行人子公司湖南南新制药股份有限公司、湖南金天铝业高科技股份有限公司经其董事会批准，自 2019 年 1 月 1 日采用《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会〔2017〕8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会〔2017〕9 号）以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）相关规定，根据累积影响数，调整年初留存收益及合并财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。该会计政策变更对发行人本期合并财务报表的影响如下：

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称和金额
新增“信用减值损失”科目	信用减值损失 2019 年度列示金额-8,758,188.50 元。

(3) 发行人子公司湖南南新制药股份有限公司、湖南金天铝业高科技股份有限公司经其董事会批准，自 2019 年 6 月 10 日采用《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》（财会〔2019〕8 号）相关规定，对 2019 年 1 月 1 日至本准则施行日之间发生的非货币性资产交换，应根据准则规定进行调整，对 2019 年 1 月 1 日之前发生的非货币性资产交换，不需要进行追溯调整。该项会计政策变更对 2019 年度合并财务报表无影响。

(4) 发行人子公司湖南南新制药股份有限公司、湖南金天铝业高科技股份有限公司经其董事会批准，自 2019 年 6 月 17 日采用《企业会计准则第 12 号——债务重组》（财会〔2019〕9 号）相关规定，对 2019 年 1 月 1 日至本准则施行日之间发生的债务重组，应根据准则规定进行调整，对 2019 年 1 月 1 日之前发生的债务重组，不需要进行追溯调整。该项会计政策变更对 2019 年度合并财务

报表无影响。

### （三）前期差错更正及影响

#### 1、2017 年前期差错更正及影响

##### a) 前期差错更正的原因及内容：

2017 年发行人三级子公司深圳阳光酒店针对与中国信达资产管理股份有限公司的短期借款 8,840 万元的利息、复息及罚息支付的纠纷案件，法院一审判决深圳阳光酒店支付给中国信达资产管理股份有限公司利息、复息及罚息金额合计 77,500,117.68 元，据此判决对深圳阳光酒店账务进行调整。调增该单位其他应付款 77,500,117.68 元，调减未分配利润 77,500,117.68 元。

2017 年发行人二级子公司湘江产业投资有限公司调整期初情况：（1）对其投资单位 2016 年预计的收益与实际收益差异过大，导致本年期初分别调减：长期股权投资 12,691,071.62 元、投资收益 21,009,022.15 元、调增资本公积（其他资本公积）8,317,950.53 元；（2）查补以前年度应交税金 141,427.43 元（印花税 169621.6 元，城建税 496.77 元，7096.7 元，教育税附加 354.84 元，企业所得税-36142.48 元），补提税金及附加 177,569.91 元（印花税 169621.6 元，城建税 496.77 元，7096.7 元，教育税附加 354.84 元），导致调减：所得税费用 36,142.48 元、未分配利润 19,035,404.62 元、盈余公积 2,115,044.96 元。

2017 年发行人三级子公司湖南普照信息材料有限公司补提税金及附加 736,939.48 元，湖南微软创新中心有限公司调减所得税 122,878.55 元，调增应交税费 614,060.93 元，调减期初未分配利润 736,939.48 元。

2017 年发行人三级子公司广州南新制药有限公司：（1）2016 年营业收入/成本调整，追溯调整期初数：调增期初预收款项 2,756,326.15 元，调减期初主营业务收入 2,756,326.15 元；调增期初存货 2,618,509.84 元，调减期初主营业务成本 2,618,509.84 元；调减上期所得税 20,672.45 元，调减期初应交税费 20,672.45 元。（2）根据 2016 年企业所得税汇算清缴情况进行调整，追溯调整期初数：调增期初递延所得税资产 10,215,092.67 元，调减期初应交税费 5,721,294.50 元，调增上期期初未分配利润 15,536,260.06 元，调减上期所得税费用 400,127.11 元，调增期初未分配利润 15,936,387.17 元。（3）根据权责发生制对 2015 年、2016 年销售折扣进行调整，追溯调整期初数：调增期初应付账款 1,324,550.40 元，调减期初应交税费 198,682.56 元，调增上期主营业务成本 520,263.46 元，调减上期所得税费用 78,039.52 元，调减上期期初未分配利润 683,643.90 元，调减期初未分配利润 1,125,867.84 元。（4）根据权责发生制对 2015 年、2016 年高管奖金进行调整，追溯调整期初数：调增期初应付职工薪酬 2,447,100.00 元，调减期初应交税费 64,665.00 元，调减上期期初未分配利润 2,016,000.00 元，调增上期管理费用 431,100.00 元，调减上期所得税费用

64,665.00 元，调减期初未分配利润 2,382,435.00 元。（5）根据权责发生制对 2016 税金及附加、管理费用进行期初调整：调增上期管理费用 1,894.03 元，调减上期税金及附加 1,894.03 元。

2017 年发行人三级子公司湖南凯铂生物药业有限公司 2015 年 2016 年少提固定资产折旧，追溯调整期初数：调减期初固定资产 5,729,131.70 元，调减上期期初未分配利润 2,867,723.64 元，调增上期管理费用 2,861,408.06 元，调减期初未分配利润 5,729,131.70 元，调增期初递延所得税资产-可弥补亏损 1,639,850.03 元，调增上期期初未分配利润 1,033,668.02 元，调减上期所得税费用 606,182.01 元，调增期初未分配利润 1,639,850.03 元。

2017 年发行人三级子公司广州南鑫药业有限公司：（1）2016 年开发支出不满足资本化条件，追溯调整期初数：调减期初开发支出 1,995,000.00 元，调增上期管理费用 1,995,000.00 元，调减期初未分配利润 1,995,000.00 元。（2）对可弥补亏损确认的相关递延所得税资产进行调整，追溯调整期初数：调增期初递延所得税资产 1,407,023.97 元，调减上期所得税费用 1,407,023.97 元，调增期初未分配利润 1,407,023.97 元。

2017 年发行人二级子公司南新药业合并层面调减上期期初未分配利润 2,299,116.47 元，调增上期期初少数股东权益 2,299,116.47 元，调增期初其他应付款 1,350,000.00 元，调减期初资本公积 56,064.68 元，调减期初未分配利润 2,456,606.89 元，调增期初少数股东权益 888,037.29 元，调减上期期初少数股东损益 342,972.13 元。

#### b) 前期差错更正影响：

单位：万元

报表项目	期初数		
	追溯调整前	追溯调整后	影响金额
存货	44,885.55	45,147.40	261.85
长期股权投资	805,240.88	803,971.78	-1,269.11
固定资产	1,297,486.60	1,297,522.76	36.16
累计折旧	409,444.01	410,016.92	572.91
固定资产净值	888,042.60	887,505.85	-536.75
固定资产减值准备	18,202.68	18,238.84	36.16
固定资产净额	869,839.92	869,267.01	-572.91
开发支出	6,269.13	6,069.63	-199.50
递延所得税资产	4,877.53	6,203.73	1,326.20
应付账款	24,945.18	25,077.63	132.46

报表项目	期初数		
	追溯调整前	追溯调整后	影响金额
预收款项	6,739.79	7,015.42	275.63
应交税费	14,106.12	13,581.13	-524.98
应付职工薪酬	12,531.35	12,776.06	244.71
其他应付款	44,852.18	52,737.19	7,885.01
资本公积	83,902.93	84,731.25	828.32
未分配利润	131,315.20	121,822.04	-9,493.17
归属于母公司股东权益	1,229,021.98	1,220,357.14	-8,664.84
少数股东权益	447,915.67	448,114.22	198.54
营业收入	315,167.04	314,891.41	-275.63
营业成本	202,249.22	202,076.20	-173.03
税金及附加	7,434.18	7,451.75	17.57
管理费用	74,934.77	75,463.71	528.94
投资收益	164,819.38	162,718.48	-2,100.90
所得税费用	29,410.82	29,149.53	-261.29
净利润	56,995.73	54,543.80	-2,451.93
归属母公司净利润	18,136.12	15,788.01	-2,348.12
少数股东损益	38,859.60	38,755.79	-103.81

## 2、2018 年前期差错更正及影响

### a) 前期差错更正的原因及内容

#### ① 发行人二级子公司湖南国企改革发展基金企业（有限合伙）

定增的上市公司中国航发动力股份有限公司股票年初未按公允价值计量，追溯调整年初数。调整减少年初可供出售金融资产 79,268,288.97 元，调整减少年初其他综合收益 79,268,288.97 元。

#### ② 发行人二级子公司湖南湘投高科技创业投资有限公司

1) 2018 年度补缴 2017 年度企业所得税 11,440,811.80 元，2017 年度补缴 2016 年度企业所得税 18,922,592.73 元，因上述差错影响金额大，追溯调整年初数。

调整减少上期期初未分配利润 17,030,333.46 元，调整减少上期所得税费用 7,481,780.93 元，调整增加年初应交税费 11,440,811.80 元，调整减少年初盈余公积 1,144,081.18 元，调整减少年初未分配利润 10,296,730.62 元。

2) 2017 年度因其他股东对湖南金旺铋业股份有限公司增资导致对其持股比例变动重新计算应享有的份额有误，追溯调整年初数。

调整增加年初长期股权投资 38,890,397.32 元，调整增加上期投资收益 13,968,494.20 元，调整增加年初盈余公积 1,396,849.42 元，调整增加年初未分配利润 12,571,644.78 元，调整增加年初资本公积 24,921,903.12 元。

③ 发行人二级子公司湖南湘投国际投资有限公司

1) 根据联营企业华能湖南岳阳发电有限责任公司、五凌电力有限公司 2016 年度、2017 年度审计报告，累计多确认投资收益 14,954,287.43 元，其中少确认 2017 年度投资收益 7,018,385.79 元，多确认 2016 年度及以前年度损益 21,972,673.22 元，因上述差错影响金额大，追溯调整年初数。

调整减少上期期初未分配利润 19,775,405.90 元，调整减少年初长期股权投资 14,954,287.43 元，调整增加上期投资收益 7,018,385.79 元，调整减少年初未分配利润 13,458,858.69 元，调整减少年初盈余公积 1,495,428.74 元。

2) 五凌电力有限公司本期因会计差错更正调减 2017 年归属母公司净利润 21,927,501.58 元，本公司按照所占份额调减上期投资收益 8,113,175.58 元。

调整减少期初长期股权投资 8,113,175.58 元，调整减少上期投资收益 8,113,175.58 元，调整减少期初未分配利润 7,301,858.02 元，调整减少期初盈余公积 811,317.56 元。

④ 发行人二级子公司湖南新化农村商业银行股份有限公司

因提前处置超资质投资产品，导致无法实现预期收益，本期冲销 2017 年度计提的应收利息和投资收益，追溯调整年初数。

调整减少年初其他应收款 16,943,094.72 元，调整减少上期投资收益 16,943,094.72 元，调整减少年初未分配利润 16,943,094.72 元。

⑤ 发行人二级子公司湘江产业投资有限责任公司

1) 2018 年度补缴 2017 年度汇算清缴所得税 7,659,001.04 元，因上述差错影响金额大，追溯调整年初数。

调整增加上期所得税费用 7,659,001.04 元，调整增加年初应交税费 7,659,001.04 元，调整减少年初盈余公积 765,900.10 元，调整减少年初未分配利润 6,893,100.94 元

2) 子公司通过金信期货资产管理计划投资的湖南红宇耐磨新材料股份有限公司股票，2017 年末公允价值相对于成本的下跌幅度已超过 50%，需计提减值损

失，因上述影响金额大，追溯调整年初数。

调整增加上期资产减值损失 8,083,136.88 元，调整减少年初可供出售金融资产 8,083,136.88 元，调整增加年初递延所得税资产 2,020,784.22 元，调整减少上期所得税费用 2,020,784.22 元，调整减少年初盈余公积 606,235.27 元，调整减少年初未分配利润 5,456,117.39 元。

⑥ 发行人二级子公司湖南南新制药股份有限公司

上期合并层面未确认未实现内部交易损益的递延所得税资产，追溯调整年初数。

调整增加递延所得税资产 9,669,334.08 元，调整增加期初未分配利润 9,669,334.08 元，调整减少上期所得税费用 -9,033,860.62 元，调整减少上期期初未分配利润 635,473.46 元。

⑦ 发行人三级子公司深圳阳光酒店

子公司深圳阳光酒店进行土地清查，对以前年度误计入土地成本金额予以追溯调整，调整减少上年年初未分利润 21,408,173.95 元，调整减少年初未分配利润，调整减少年初无形资产 21,408,173.95 元。

⑧ 合并层面调整追溯调整：

1) 合并层面因上述事项调整增加年初盈余公积 3,426,113.43 元，调整增加其他综合收益 39,237,803.04 元，调整增加年初未分配利润 12,288,157.11 元，调整减少年初少数股东权益 54,952,073.58 元，调整减少上期少数股东损益 5,121,292.00 元。

2) 合并层面合并抵消存在差错，调整减少期初一般风险准备 32,209,158.51 元，调整减少期初少数股东权益 25,813,031.27 元，调整增加期初未分配利润 58,022,189.78 元。

⑨ 其他事项调整

其他事项调整减少期初资本公积 5,685,604.51 元，调整增加盈余公积 368,220.25 元，调整减少专项储备 103,531.09 元，调整增加未分配利润 6,957,454.05 元，调整增加期初少数股东权益 4,878,993.79 元，调整增加归属于母公司所有者的净利润 1,483,112.01 元，调整减少少数股东损益 228,695.71 元。

b) 前期差错更正影响：

发行人对上述前期差错采用追溯重述法进行处理。前期差错更正影响的报表项目及影响金额如下：

单位：元

报表项目	年初数/上期数		
	追溯调整前	追溯调整后	影响金额
其他应收款	633,537,665.39	936,457,285.92	302,919,620.53
可供出售金融资产	5,651,522,719.09	5,521,171,293.24	-130,351,425.85
长期股权投资	8,166,412,912.25	7,815,385,473.16	-351,027,439.09
无形资产	1,777,604,715.13	1,747,464,843.07	-30,139,872.06
递延所得税资产	67,238,353.88	79,098,011.23	11,859,657.35
应交税费	90,095,166.93	112,724,803.02	22,629,636.09
资本公积	623,855,549.59	643,091,848.20	19,236,298.61
其他综合收益	145,202,203.90	105,171,717.97	-40,030,485.93
专项储备	4,180,835.57	4,077,304.48	-103,531.09
盈余公积	286,044,963.21	286,413,183.46	368,220.25
一般风险准备	80,252,583.27	48,043,424.76	-32,209,158.51
未分配利润	1,218,120,902.27	1,235,871,747.74	17,750,845.47
归属于母公司所有者权益	11,661,319,693.86	11,626,331,882.66	-34,987,811.20
少数股东权益	4,894,845,303.79	4,818,959,192.73	-75,886,111.06
资产减值损失	361,024,274.46	371,485,224.53	10,460,950.07
投资收益	1,094,619,233.37	1,091,300,747.49	-3,318,485.88
所得税费用	202,678,531.11	186,572,751.73	-16,105,779.38
净利润	506,957,996.86	506,937,310.70	-20,686.16
归属于母公司所有者的净利润	59,403,639.90	64,732,941.45	5,329,301.55
少数股东损益	447,554,356.96	442,204,369.25	-5,349,987.71

### 3、2019 年前期差错更正及影响

#### (1) 重大前期差错更正的原因

重大前期差错更正原因系部分子公司用于合并数据与审定数据不一致。

#### (2) 重大前期差错更正影响

发行人对上述前期差错采用追溯重述法进行处理。重大前期差错更正影响的合并报表项目及影响金额如下：

报表项目	年初数/上期发生额
------	-----------

	追溯调整前	追溯调整后	影响金额
存货	699,231,918.33	626,216,504.65	-73,015,413.68
未分配利润	1,083,752,303.97	1,052,480,927.07	-31,271,376.90
归属于母公司所有者权益	11,072,652,849.78	11,041,100,414.04	-31,552,435.74
少数股东权益	4,984,110,127.21	4,938,812,307.95	-45,297,819.26
营业成本	2,104,393,731.48	2,052,232,077.10	-52,161,654.38
销售费用	525,446,020.53	622,873,992.08	97,427,971.55
净利润	199,573,639.90	167,062,864.56	-32,510,775.34
归属于母公司所有者的净利润	-88,020,745.03	-100,408,298.59	-12,387,553.56
少数股东损益	287,594,384.93	267,471,163.15	-20,123,221.78

## 二、发行人报表合并范围变化情况

### (一) 2017 年报表合并范围

2017 年纳入合并报表的子公司共 29 家，具体如下：

表 6-1：发行人 2017 年并表公司情况表

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例	表决权比例	注册资本	与本公司的关系
1	湘江产业投资有限责任公司	100	100	200,000.00	全资子公司
2	湖南湘投售电有限公司	100	100	11,000.00	全资子公司
3	湖南化工设计研究院有限公司 <sup>1</sup>	100	100	5,000.00	全资子公司
4	湖南省冶金材料研究院有限公司 <sup>2</sup>	100	100	10,000.00	全资子公司
5	湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司	100	100	10,000.00	全资子公司
6	湖南湘投金天科技集团有限责任公司	100	100	120,000.00	全资子公司
7	湖南湘投高科技创业投资有限公司	100	100	100,000.00	全资子公司
8	湖南湘投阳光集团有限公司	100	100	80,000.00	全资子公司
9	湖南宁乡金润酒店有限公司	100	100	12,150.00	全资子公司
10	湖南湘投资产管理有限公司	100	100	10,000.00	全资子公司
11	衡阳金果投资有限责任公司	100	100	13,000.00	全资子公司
12	湖南湘投天然气有限公司	100	100	10,000.00	全资子公司
13	湖南湘投金为机电工程有限公司	100	100	1,000.00	全资子公司
14	湖南湘投金宜物业管理有限公司	100	100	200.00	全资子公司
15	湖南省国际工程咨询中心有限公司 <sup>3</sup>	100	100	35,117.05	全资子公司
16	湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司	95	95	13,000.00	控股子公司
17	湖南湘投铜湾水利水电开发有限责任公司	100	100	10,000.00	控股子公司

序号	企业名称	持股比例	表决权比例	注册资本	与本公司的关系
18	湖南辰溪清水塘水电开发有限责任公司	100	100	28,000.00	控股子公司
19	湖南湘投沅陵高滩发电有限责任公司	85	85	12,447.79	控股子公司
20	湖南电子信息产业集团有限公司	77.03	77.03	89,354.89	控股子公司
21	湖南湘投和平水电有限责任公司	70	70	7,000.00	控股子公司
22	金信期货有限公司	51	51	14,200.00	控股子公司
23	湖南湘投国际投资有限公司 <sup>4</sup>	50	50	400,000.00	控股子公司
24	湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司 <sup>5</sup>	46	49	26,179.73	控股子公司
25	湖南省天然气管网有限公司	55	55	3,000.00	控股子公司
26	湖南国企改革发展基金管理有限公司 <sup>6</sup>	50	50	10,000.00	控股子公司
27	湖南国企改革发展基金企业(有限合伙) <sup>6</sup>	49	49	-	控股子公司
28	湖南新化农村商业银行股份有限公司 <sup>7</sup>	40	53	43,000.00	控股子公司
29	湖南南新制药股份有限公司 <sup>8</sup>	38.1	38.1	10,500.00	控股子公司

注1、湖南化工设计院有限公司于1993年4月24日成立，注册资本为5,000.00万元。2017年通过无偿划转方式成为发行人全资子公司。

注2、湖南省冶金材料研究院有限公司原隶属于湖南省冶金行业管理办公室，注册资本为10,000万元，2017年通过无偿划转方式成为发行人全资子公司。

注3：湖南省国际工程咨询中心有限公司注册资本为3,000万元，该公司由省国资委直接划拨至发行人。

注4：发行人对持股比例为50%的子公司湖南湘投国际投资有限公司纳入合并报表，主要原因为发行人持有湘投国际50%的股权，而湘投国际董事长由发行人派遣，发行人对其重大决策具有控制力，拥有实际控制权，因此纳入合并报表范围。

注5：发行人对持股比例低于50%的子公司湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司纳入合并报表，主要原因为湖南发展集团股份有限公司持股47.12%，发行人持股46%，芷江县水利水电公司持股3.82%，怀化恒光电力集团持股3.06%，发行人与怀化恒光电力集团于2010年6月23日签订了股权托管协议，故发行人表决权比例为49.06%，拥有实际控制权，因此纳入合并报表。该股权托管协议核心内容见表5-1的注2。

注6：湖南国企改革发展基金管理有限公司（以下简称国改基金管理公司）注册资本为10,000万元，湖南国企改革发展基金企业（有限合伙）（以下简称国改基金）无注册资本。发行人对国改基金管理公司、国改基金所占股权比例分别为50%和49.5%。国改基金管理公司对国改基金所占股权比例为1%，为其唯一普通合伙人。一方面，国改基金管理公司为发行人控股子公司，因此国改基金管理公司需要纳入发行人报表合并范围。另一方面，国改基金管理公司为国改基金的普通合伙人和执行事务合伙人，因此国改基金也需要纳入发行人报表合并范围。

注7：湖南新化农村商业银行股份有限公司注册资本为43,000万元，发行人为新化农商

行股权大股东，股权比例为40%，通过与其他4名共计持股13%的股东签署一致行动人协议，一致行动人在新化农商行董事过半，构成实际控制。

注8、湖南南新制药股份有限公司成立于2006年12月27日，注册资本为10,500万元。发行人为该公司最大股东，持股比例为，发行人在该公司董事会成员中拥有多数，具有对企业的实际控制权。

## （二）2018 年报表合并范围变化情况

2018年，纳入当年合并报表的子公司共31家，较2017年新增2家，分别为湖南湘投金冶私募股权投资基金企业（有限合伙）和湘投云储科技有限公司。

湖南湘投金冶私募股权投资基金企业（有限合伙）为发行人全资子公司，于2018年10月22日成立，无注册资本。

湘投云储科技有限公司于2018年1月26日成立，注册资本5882万元，发行人持股51%。

## （三）2019 年报表合并范围变化情况

2019年，纳入当年合并报表的子公司共30家，较2018年新增1家，减少2家。新增的1家为上海天麟酒店管理有限公司，减少的两家为金信期货有限公司和湖南金智高科技发展有限责任公司。

上海天麟酒店管理有限公司成立于2019年9月5日，注册资本4,530.00万元，为发行人全资子公司。

金信期货有限公司，注册资本为14,200.00万元，发行人持股比例及表决比例为55.44%，于2019年度处置。

湖南金智高科技发展有限责任公司，注册资本为1,000.00万元，发行人全资子公司，2019年度已吸收合并。

## （四）发行人 2020 年一季度报表合并范围变化情况

2020年一季度，发行人纳入合并报表的子公司共33家，较2019年末新增3家：

湖南华升集团有限公司，注册资本20,000万元，发行人持股比例及表决比例为100%，于2019年由湖南省国资委无偿划拨给发行人，2020年一季度办妥相关手续，纳入并表范围。

韶山旅游发展集团有限公司，注册资本88,939万元，发行人持股比例及表决比例为51%，由发行人投资合并，于2020年一季度办妥相关手续，纳入并表范围。

湖南中南智能装备有限公司，注册资本 10,000 万元，发行人持股比例及表决权比例为 51%，于 2019 年由湖南省国资委无偿划拨给发行人，2020 年一季度办妥相关手续，纳入并表范围。

发行人 2020 年一季度并表公司具体明细如下：

表 6-2：发行人 2020 年一季度并表公司情况表

单位：万元，%

序号	企业名称	持股比例	表决权比例	注册资本	与本公司的关系
1	湘江产业投资有限责任公司	100	100	200,000.00	全资子公司
2	湖南湘投金天科技集团有限责任公司	100	100	273,300.00	全资子公司
3	湖南湘投高科技创业投资有限公司	100	100	100,000.00	全资子公司
4	湖南湘投阳光集团有限公司	100	100	80,000.00	全资子公司
5	湖南宁乡金润酒店有限公司	100	100	12,150.00	全资子公司
6	湖南湘投资产管理有限公司	100	100	10,000.00	全资子公司
7	衡阳金果投资有限责任公司	100	100	15,000.00	全资子公司
8	湖南湘投天然气投资有限公司	100	100	20,100.00	全资子公司
9	湖南湘投金为机电工程有限公司	100	100	1,000.00	全资子公司
10	湖南湘投金宜物业管理有限公司	100	100	200.00	全资子公司
11	湖南省国际工程咨询中心有限公司	100	100	35,117.05	全资子公司
12	湖南湘投售电有限公司	100	100	11,000.00	全资子公司
13	湖南省冶金材料研究院有限公司	100	100	10,000.00	全资子公司
14	湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司	100	100	10,000.00	全资子公司
15	湖南化工设计院有限公司	100	100	4,950.00	全资子公司
16	湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司	95	95	21,760.00	控股子公司
17	湖南湘投铜湾水利水电开发有限责任公司	90	90	33,000.00	控股子公司
18	湖南湘投清水塘水电开发有限责任公司	90	90	28,000.00	控股子公司
19	湖南湘投沅陵高滩发电有限责任公司	85	85	12,447.79	控股子公司
20	湖南电子信息产业集团有限公司	100	100	96,846.20	全资子公司
21	湖南湘投和平水电有限责任公司	70	70	7,000.00	控股子公司
22	湖南湘投国际投资有限公司	50	50	400,000.00	控股子公司
23	湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司	46	49	26,179.73	控股子公司
24	湖南省天然气管网有限公司	65.47	55	27,000.00	控股子公司
25	湖南国企改革发展基金管理有限公司	50	50	10,000.00	控股子公司
26	湖南国企改革发展基金企业（有限合伙）	65.33	65.33	-	控股子公司
27	湖南新化农村商业银行股份有限公司	40.00	53	49,665.00	控股子公司
28	湖南南新制药股份有限公司	38.10	38.10	10,500.00	控股子公司
29	湖南湘投金冶私募股权投资基金企业（有限合伙）	100.00	100.00	50,500.00	全资子公司
30	湘投云储科技有限公司 <sup>6</sup>	45.39	45.39	6,609.00	控股子公司
31	湖南华升集团有限公司	100.00	100.00	20000.00	全资子公司
32	韶山旅游发展集团有限公司	51.00	51.00	88939.00	控股子公司

序号	企业名称	持股比例	表决权比例	注册资本	与本公司的关系
33	湖南中南智能装备有限公司	51.00	51.00	10000.00	控股子公司

### (五) 股权托管涉及合并报表范围变动的分析

截至 2020 年 3 月末，发行人仅有 1 家子公司存在股权委托管理情况，对该子公司的并表及会计处理依据 2019 年会计政策及会计估计中对于合并范围和合并财务报表的编制方法来确定。

发行人因受托怀化恒光电力集团持有蟒电公司 3.06% 股权，对蟒电公司表决权比例达 49.06%，拥有实际控制权，将蟒电公司纳入合并报表。

2020 年 3 月末蟒电公司总资产规模、净资产规模分别为 44,227.05 万元、42,949.94 万元，占发行人总资产规模、净资产规模比例为 0.73%、2.22%，占比较低；2020 年 1-3 月营业收入为 1,984.82 万元，占发行人 2020 年 1-3 月营业收入比例为 1.36%。

若剔除股权托管事项的影响，发行人可能不合并蟒电公司的财务报表，发行人总资产规模将减少 0.73%、净资产规模将减少 2.22%，营业收入将减少 1.36%，不会减弱发行人偿债能力，对发行人整体影响非常小。

### 三、发行人主要财务数据

表 6-3：发行人 2017 年-2020 年 3 月 31 日合并资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	707,309.82	497,049.13	697,764.00	518,019.96
交易性金融资产	11,953.09	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	88,788.40	71,401.47	2,965.09	3,590.60
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据及应收账款	162,158.07	134,423.16	79,353.16	67,559.38
预付款项	45,985.10	12,790.49	11,248.73	13,529.69
应收分保合同准备金	131.45			
其他应收款	84,479.42	77,521.90	73,679.85	63,353.76
买入返售金融资产	67,992.80	10,000.00	75,680.00	-
存货	101,107.28	64,034.12	69,923.19	51,662.94
划分为持有待售的资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	1,200.00	-	-

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
其他流动资产	247,895.70	106,910.86	107,550.22	293,631.49
流动资产合计	1,517,801.13	975,331.17	1,118,164.24	1,011,347.83
非流动资产：				
发放贷款及垫款	924,157.00	886,798.90	769,956.02	636,135.30
债权投资	2,000.00			
可供出售金融资产	560,010.64	636,367.76	449,478.84	565,152.27
持有至到期投资	459,372.67	443,932.06	322,983.86	155,269.95
长期应收款	10,379.35		3,300.00	2,600.00
长期股权投资	904,830.32	914,466.28	863,921.01	816,641.29
其他权益工具投资	1,800.07			
投资性房地产	12,652.12	1,002.85	1,299.95	2,234.35
固定资产	964,957.73	909,476.66	887193.61	867,185.33
在建工程	268,622.01	162,559.84	156,528.78	112,076.26
工程物资			-	-
生产性生物资产			-	-
油气资产			-	-
无形资产	285,183.51	179,164.81	179,231.04	177,760.47
开发支出	12,810.36	12,472.65	7,544.64	5,730.75
商誉	53,452.95	42,651.41	43,604.34	45,284.34
长期待摊费用	13,212.06	11,211.78	11,480.06	11,188.99
递延所得税资产	6,318.74	4,972.00	10,222.68	6,723.84
其他非流动资产	49,023.52	55,685.59	41,890.64	34,776.20
其中：特准储备物资			-	-
非流动资产合计	4,528,783.11	4,260,759.64	3,748,635.47	3,438,769.59
资产合计	6,046,584.24	5,236,090.81	4,866,799.70	4,450,117.42
流动负债：				
短期借款	420,822.25	310,518.25	294,500.00	291,133.27
向中央银行借款	66,600.00	58,000.00	58,500.00	33,500.00
吸收存款及同业存放	1,768,144.84	1,563,010.06	1,393,931.25	1,252,471.53
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-		-	-
衍生金融负债	-		-	-
应付票据及应付账款	132,873.64	118,507.81	137,318.95	62,618.66
预收款项	33,341.22	13,822.48	10,389.89	11,539.42
卖出回购金融资产款	-			-
应付职工薪酬	22,888.41	21,117.66	16,425.67	15,879.30
其中：应付工资	13,955.02	17,322.93	11,759.79	10,218.27
应付福利费	80.15	24.10	20.40	33.93
其中：职工奖励	0.01		-	-

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
及福利基金				
应交税费	7,966.32	10,482.84	9,030.03	9,009.52
其中：应交税金	7,783.14	10,320.63	8,861.67	7,529.00
其他应付款	147,178.60	118,487.49	98,440.74	99,149.06
一年内到期的非流动负债	225,625.92	199,498.26	262,532.96	140,642.96
其他流动负债	43,799.74	50,962.06	93,501.62	69,627.96
流动负债合计	2,869,240.94	2,464,406.96	2,374,571.10	1,985,571.65
非流动负债：				
长期借款	740,725.14	577,314.98	584,817.35	633,714.53
应付债券	420,000.00	470,000.00	280,000.00	149,660.40
长期应付款	32,255.19	10,587.14	17,211.58	15,148.33
预计负债	3,423.37	1,886.87	-	-
递延收益	31,745.75	2,463.68	2,381.81	2,277.85
递延所得税负债	15,520.34	16,356.77	2,141.55	8,128.16
其他非流动负债	566.08		-	-
其中：特准储备基金	-		-	-
非流动负债合计	1,244,235.86	1,078,609.47	886,552.30	808,929.27
负债合计	4,113,476.80	3,543,016.44	3,261,123.40	2,794,500.92
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1,025,425.27	956,050.26	955,566.27	930,366.27
国有资本	922,882.74	956,050.26	955,566.27	930,366.27
其中：国有法人资本	102,542.53			
集体资本	-		-	-
民营资本	-		-	-
其中：个人资本	-		-	-
外商资本	-		-	-
资本公积	76,512.07	46,850.38	65,012.21	62,385.55
减：库存股	-		-	-
其他综合收益	-23,074.33	3,006.80	-58,727.33	14,520.22
其中：外币报表折算差额	-		-	3.71
专项储备	550.70	541.79	447.88	418.08
盈余公积	30,600.86	30,600.86	29,786.69	28,604.50
一般风险准备	7,600.00	7,600.00	6,804.34	8,025.26
未分配利润	91,869.84	99,161.28	108,375.23	121,812.09
归属于母公司所有者 权益合计	1,209,484.41	1,143,811.40	1,107,265.28	1,166,131.97
少数股东权益	723,623.04	549,262.97	498,411.01	489,484.53
所有者权益（或股东权益）合 计	1,933,107.44	1,693,074.37	1,605,676.30	1,655,616.50
负债和所有者权益合计	6,046,584.25	5,236,090.81	4,866,799.70	4,450,117.42

表 6-4：发行人 2017 年-2020 年 1-3 月合并利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	145,783.96	555,582.34	431,992.42	404,859.70
减：营业成本	76,186.69	274,540.39	210,439.37	225,225.36
利息支出	9,086.25	32,992.27	28,910.41	22,495.36
手续费及佣金支出	320.11	1,886.18	1,699.68	1,245.72
营业税金及附加	2,147.04	7,649.85	7,042.97	7,978.83
销售费用	27,285.96	82,866.72	52,544.60	28,531.85
管理费用	23,368.53	99,045.31	86,561.32	89,144.23
其中：研究与开发费	3,664.44	-	8,439.78	3,190.37
财务费用	19,565.76	66,914.1	66,126.79	61,425.28
其中：利息支出	19,833.04	63,894.44	65,061.40	64,209.04
利息收入	800.90	3,115.55	2,424.16	4,432.52
汇兑净损失（汇兑净收益以“-”号填列）	316.29	-167.12	-296.46	-260.03
资产减值损失	-5,420.75	-53,319.50	12,592.70	36,102.43
其他	-	-	-	36.80
加：公允价值变动收益	1,208.33	485.50	-222.02	-17.08
投资收益（损失以“-”号填列）	25,107.76	127,022.31	70,323.06	109,461.92
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	14,343.72	55,150.61	30,349.01	65,718.11
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	5,265.70	55,449.63	32,311.50	43,867.14
加：营业外收入	2,008.81	6,535.43	5,529.74	29,360.90
其中：政府补助	651.63	2,497.67	2,340.55	5,542.51
债务重组利得	-	-	-	-
减：营业外支出	1,104.46	4,146.98	1,022.55	2,264.39
其中：债务重组损失	-	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	6,170.05	57,838.08	36,818.69	70,963.65
减：所得税费用	4,965.57	23,682.40	16,861.33	20,267.85
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,204.48	34,155.68	19,957.36	50,695.80
归属于母公司所有者的净利润	-7,291.45	-2,903.36	-8,802.07	5,940.36
少数股东损益	8,495.93	37,059.03	28,759.44	44,755.44
六、每股收益：	-	-	-	-
基本每股收益（元）	-	-	-	-
稀释每股收益（元）	-	-	-	-

表 6-5：发行人 2017 年-2020 年 1-3 月合并现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				

湖南湘投控股集团有限公司 2021 年度第一期超短期融资券募集说明书

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	128,731.73	442,829.50	378,227.44	342,080.99
客户存款和同业存放款项净增加额	204,632.56	169,078.81	141,459.73	196,012.85
向中央银行借款净增加额	8,600.00	-500.00	25,000.00	8,500.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-7,095.70	38,019.31	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	16,859.09	71,775.95	65,083.46	52,126.78
收到的税费返还	3,836.80	2,283.60	5,452.76	2,363.03
收到其他与经营活动有关的现金	31,456.70	30,956.03	45,160.00	47,724.02
经营活动现金流入小计	394,116.88	709,328.22	698,402.69	648,807.68
购买商品、接收劳务支付的现金	98,218.13	194,569.94	180,521.75	169,605.67
客户贷款及垫款净增加额	50,654.36	152,114.68	155,298.06	163,238.57
存放中央银行和同业款项净增加额	-17,221.55	-57,083.98	29,793.14	-
支付利息、手续费及佣金的现金	10,934.83	25,075.65	26,082.27	22,739.08
支付给职工以及为职工支付的现金	28,253.67	86,291.72	74,456.79	66,092.41
支付的各项税费	16,353.79	54,641.13	46,633.17	58,310.44
支付其他与经营活动有关的现金	101,202.93	134,619.41	80,992.90	105,850.04
经营活动现金流出小计	288,396.15	590,228.58	593,778.09	585,836.21
经营活动产生的现金流量净额	105,720.72	119,099.63	104,624.60	62,971.47
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	486,676.41	298,832.01	318,696.71	1,090,338.18
取得投资收益收到的现金	22,913.40	48,967.29	66,768.39	60,330.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	10.51	1,132.76	1,716.03	10,055.80
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	83.09	8,140.15	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,966.48	24,423.27	6,247.31	20,799.31
投资活动现金流入小计	511,649.89	381,495.50	393,428.45	1,181,524.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	16,312.61	84,047.30	94,112.72	82,690.95
投资支付的现金	555,471.36	539,177.56	380,865.39	1,129,987.60
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	11,523.42	24,716.98	3,837.83	14,795.19
投资活动现金流出小计	583,307.38	647,941.86	478,815.93	1,227,473.74
投资活动产生的现金流量净额	-71,657.49	-266,446.35	-85,387.48	-45,949.70
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	114,752.60	24,796.28	25,585.73	50,528.01

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	114,752.60	22,596.28	385.73	49,928.01
取得借款收到的现金	147,765.00	820,709.20	1,047,569.14	675,561.85
发行债券收到的现金	-			
收到其他与筹资活动有关的现金	29,464.72	49,894.26	40,390.04	5,685.28
筹资活动现金流入小计	291,982.32	895,399.74	1,113,544.90	731,775.14
偿还债务所支付的现金	69,069.34	689,553.15	775,106.71	676,602.25
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	25,438.01	86,939.45	90,900.14	80,879.58
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	459.65	5,364.95	21,518.08	6,634.71
支付其他与筹资活动有关的现金	21,297.25	86,446.23	103,286.44	87,147.38
筹资活动现金流出小计	115,804.61	862,938.84	969,293.29	844,629.21
筹资活动产生的现金流量净额	176,177.72	32,460.90	144,251.61	-112,854.07
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	19.73	43.01	138.77	160.09
五、现金及现金等价物净增加额	210,260.68	-114,842.80	163,627.50	-95,672.21
加：期初现金及现金等价物余额	497,049.14	568,937.35	405,309.87	613,692.17
六、期末现金及现金等价物余额	707,309.82	454,094.55	568,937.37	518,019.96

表 6-6：发行人 2017 年-2020 年 3 月 31 日母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020年 3月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
流动资产：				
货币资金	61,675.78	54,329.01	98,051.70	42,890.79
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,388.26	1,629.81	868.58	1,090.60
应收票据及应收账款	4,532.46	4,532.46	4,532.46	4,532.46
预付款项	-	-	-	-
其他应收款	65,233.09	62,541.20	55,954.90	59,576.31
存货	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	74.72	74.72	74.72	-
流动资产合计	132,904.32	123,107.20	159,482.36	108,090.16
非流动资产：				
可供出售金融资产	144,402.18	156,990.06	116,263.58	140,694.54
持有至到期投资	89,203.97	91,008.97	139,536.00	147,146.23
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	1,607,325.51	1,519,303.66	1,397,549.86	1,213,064.81

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	25,758.43	25,970.77	26,701.82	27,265.80
在建工程	269.12	284.99	1.88	1.88
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	1,475.15	1,503.64	1,486.54	1,560.63
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	597.33	669.60	549.15	52.81
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	17,014.00	17,014.00	5,964.00	5,964.00
非流动资产合计	1,886,045.70	1,812,745.69	1,688,052.83	1,535,750.70
资产合计	2,018,950.02	1,935,852.90	1,847,535.19	1,643,840.86
流动负债：				
短期借款	165,000.00	135,000.00	173,000.00	152,000.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	0.46	0.46	0.46	0.46
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	2,519.22	2,519.22	1,021.42	1,008.60
应交税费	21.73	264.11	353.02	337.26
其他应付款	63,160.72	62,606.22	68,710.29	83,925.12
一年内到期的非流动负债	193,400.00	142,800.00	171,500.00	100,000.00
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	424,102.12	343,190.01	414,585.18	337,271.44
非流动负债：				
长期借款	129,500.00	130,200.00	163,600.00	214,000.00
应付债券	390,000.00	440,000.00	250,000.00	70,000.00
长期应付款	124.69	124.69	221.71	82.66
预计负债	-	-	-	-
递延收益	26.00	26.00	26.00	26.00
递延所得税负债	-	-	-	245.31
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	519,650.69	570,350.69	413,847.71	284,353.97
负债合计	943,752.82	913,540.70	828,432.89	621,625.40
所有者权益：				
实收资本	1,025,425.27	956,050.27	955,566.27	930,366.27

项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资本公积	37,649.19	37,649.19	43,834.47	42,402.02
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	-48,034.06	-35,446.18	-37,552.12	750.91
盈余公积	30,600.86	30,600.86	29,786.69	28,604.50
未分配利润	29,555.94	33,458.06	27,467.00	20,091.77
所有者权益合计	1,075,197.20	1,022,312.20	1,019,102.30	1,022,215.46
负债和所有者权益合计	2,018,950.02	1,935,852.90	1,847,535.19	1,643,840.86

表 6-7：发行人 2017 年 2020 年 1-3 月母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	981.97	5,816.14	7,008.93	3,858.99
减：营业成本	-	-	-	-
营业税金及附加	101.18	456.38	452.47	444.92
销售费用	-	-	-	-
管理费用	1,418.89	9,738.90	7,462.93	7,126.61
财务费用	10,547.22	36,786.33	35,136.70	27,201.89
资产减值损失	220.00	183.23	-174.46	22,403.78
加：公允价值变动收益	-241.54	761.23	-222.02	-17.08
投资收益	7,335.74	48,567.77	47,810.40	47,399.38
二、营业利润	-3,771.12	8,351.39	11,796.90	-5,935.90
加：营业外收入	-	2.41	1.80	18,704.65
减：营业外支出	131.00	212.06	345.01	726.05
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
三、利润总额	-3,902.12	8,141.74	11,453.70	12,042.70
减：所得税费用	-	-	-	-
四、净利润	-3,902.12	8,141.74	11,453.70	12,042.70

表 6-8：发行人 2017 年-2020 年 1-3 月母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	854.76	5,703.82	6,251.37	3,858.99
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	257.36	5,066.33	2,545.84	1,750.99
经营活动现金流入小计	1,112.12	10,770.15	8,797.21	5,609.99
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	728.20	4,723.47	3,974.87	3,720.85
支付的各项税费	397.26	752.62	586.32	1,117.90

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
支付其他与经营活动有关的现金	1,069.66	8,258.68	3,418.80	2,440.28
经营活动现金流出小计	2,195.12	13,734.77	7,979.99	7,279.02
经营活动产生的现金流量净额	-1,083.00	-2,964.62	817.22	-1,669.04
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,977.51	85,186.65	74,587.17	60,456.44
取得投资收益收到的现金	8,078.90	36,407.73	52,409.36	49,405.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	8.59	105.58	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	23,085.00	2,100.00	-
投资活动现金流入小计	10,056.41	144,687.97	129,202.11	109,862.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2.09	794.43	584.81	168.34
投资支付的现金	17,262.82	184,898.53	268,002.92	145,326.74
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	4,391.82	23,085.00	-	-
投资活动现金流出小计	21,656.72	208,777.96	268,587.73	145,495.08
投资活动产生的现金流量净额	-11,600.31	-64,089.99	-139,385.63	-35,632.77
三、筹资活动产生的现金流量：	-			
吸收投资收到的现金	-	2,200.00	25,000.00	300.00
取得借款所收到的现金	30,000.00	570,000.00	613,000.00	330,000.00
△发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	129,419.12
筹资活动现金流入小计	30,000.00	572,200.00	638,000.00	459,719.12
偿还债务支付的现金	100.00	480,100.00	390,900.00	284,241.76
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9,869.91	38,192.56	31,720.11	30,101.90
支付其他与筹资活动有关的现金	-	30,613.04	21,346.80	137,595.88
筹资活动现金流出小计	9,969.91	548,905.59	443,966.91	451,939.53
筹资活动产生的现金流量净额	20,030.09	23,294.41	194,033.09	7,779.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	37.52	107.60	146.17
五、现金及现金等价物净增加额	7,346.77	-43,722.69	55,572.29	-29,376.06

## 四、发行人资产负债结构及现金流分析

表 6-9：发行人近三年及 2020 年 3 月 31 日资产结构表

单位：万元，%

资产项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
------	-----------------	------------------	------------------	------------------

	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
流动资产合计	1,517,801.13	25.1	975,331.17	18.63	1,118,164.24	22.98	1,011,347.83	22.73
其中：货币资金	707,309.82	11.69	497,049.13	9.49	697,764.00	14.34	518,019.96	11.64
交易性金融资产	11,953.09	0.20	-					
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	88,788.40	1.47	71,401.47	1.36	2,965.09	0.06	3,590.60	0.08
应收票据及应收账款	162,158.07	2.68	134,423.16	2.57	79,353.16	1.63	67,559.38	1.52
预付账款	45,985.10	0.76	12,790.49	0.24	11,248.73	0.23	13,529.69	0.30
其他应收款	84,479.42	1.40	77,521.90	1.48	73,679.85	1.51	52,153.81	1.17
买入返售金融资产	67,992.80	1.12	10,000.00	0.19	75,680.00	1.56	0.00	0.00
存货	101,107.28	1.67	64,034.12	1.22	69,923.19	1.44	51,662.94	1.16
非流动资产合计	4,528,783.10	74.90	4,260,759.63	81.37	3,748,635.47	77.02	3,438,769.59	77.27
发放贷款及垫款	924,157.00	15.28	886,798.90	16.94	769,956.02	15.82	636,135.30	14.29
可供出售金融资产	560,010.64	9.26	636,367.76	12.15	449,478.84	9.24	565,152.27	12.70
持有至到期投资	459,372.67	7.60	443,932.06	8.48%	322,983.86	6.64	155,269.95	3.49
长期股权投资	904,830.32	14.96	914,466.28	17.46	863,921.01	17.75	816,641.29	18.35
固定资产净额	964,957.73	15.96	909,476.66	17.37	887,193.61	18.23	867,185.33	19.49
在建工程	268,622.01	4.44	162,559.83	3.10	156,528.78	3.22	112,076.26	2.52
无形资产	285,183.51	4.72	179,164.81	3.42	179,231.04	3.68	177,760.47	3.99

资产项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
商誉	53,452.95	0.80	42,651.41	0.81	43,604.34	0.90	45,284.34	1.02
资产总计	6,046,584.24	100	5,236,090.81	100	4,866,799.70	100	4,450,117.42	100

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末资产总额分别为4,450,117.42万元、4,866,799.70万元、5,236,090.81万元和6,046,584.24万元。

2017年末比2016年末增加了185,467.37万元，增长率为4.35%，变化不大，增加部分主要为新化农商行总资产增加了210,347.80万元，其中发放贷款及垫款增加143,557.60万元，可供出售金融资产增加70,971.70万元，其他指标相对较为平稳，变化不大。

2018年末比2017年末增加了416,682.28万元，增长率为9.36%，变化较大，增加部分主要为新化农商行总资产增加了219,109.21万元，其中发放贷款及垫款增加133,820.72万元，持有至到期投资增加171,704.14万元，其他指标相对较为平稳，变化不大。

2019年末比2018年末增加了369,191.11万元，增长率为7.05%，主要原因是湖南新化农村商业银行股份有限公司总资产增加183,775.77万元，湖南湘投金天科技集团有限责任公司总资产增加98,048.28万元，发行人本部总资产增加66,198.33万元。

2020年3月末比2019年末增加了810,493.43万元，增长率为15.48%，主要原因是新增加了子公司，其中增加湖南华升导致总资产增加120,644.53万元，增加韶旅集团导致总资产增加300,806.23万元，增加中南智能导致总资产增加34,498.77万元，新化农商行增加资产206,712.09万元，南新制药因IPO上市增加资产120,788.27万元。

发行人资产构成中以非流动资产为主，近三年及2020年3月末非流动资产在资产总额中占比分别为77.27%、77.02%、81.37%、和74.9%，流动资产和非流动资产比例维持相对稳定。从非流动资产的构成情况看，2016年之前主要以可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产净额、无形资产和在建工程为主，2016年之后由于合并新化农商行财务报表，主要以发放贷款及垫款、可供出售金融资产、长期股权投资和固定资产净额为主。

截至2020年3月31日，发行人没有无效资产。

## 1、货币资金

表 6-10：发行人货币资金构成表

单位:万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
现金	18,404.52	10,289.42	12,385.81	12,763.32
银行存款	652,461.74	442,497.36	644,103.61	488,504.84
其他货币资金	36,443.56	44,262.36	41,274.58	16,751.80
合计	707,309.82	497,049.14	697,764.00	518,019.96

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末货币资金余额分别为518,019.96万元、697,764.00万元、497,049.13万元和707,309.82万元。2017年末货币资金较2016年末减少95,672.21万元,降幅15.59%,主要原因是发行人本部年末归还到期企业债,货币资金减少29,376万元;新化农商行货币资金减少26,353万元;湘江产业货币资金减少27,511万元;金信期货货币资金减少23,377万元。2018年末货币资金较2017年末增加179,744.04万元,增幅34.70%,主要系新化农商行因存款增长较快而增加56,007.11万元,发行人本部因储备流动资金增加55,160.91万元,金天集团因储备流动资金增加22,783.19万元。2019年末货币资金较2018年末减少200,714.87万元,降幅28.77%,主要为偿付了到期债务以及投资支出。2020年3月末货币资金较2019年末增加210,260.69万元,增幅42.3%,主要为湖南新化农村商业银行股份有限公司存款增长较快而增加了30,416.82万元,湖南南新制药股份有限公司(总合并)因IPO募集资金增加了112,145.32万元。

截至2019年末,发行人受限制的货币资金明细如下:

表 6-11: 发行人受限制的货币资金明细情况表

单位:万元

项目	期末余额
存放中央银行法定准备金	101,901.65
银行承兑汇票保证金	42,161.34
定期存款	2,529.25
存放同业款项	8,200.00
存放联行款项	826.51
信用证保证金	664.93
履约保证金	916.73
司法冻结	83.59
限定用途的资金	230.00

项目	期末余额
存放中央银行法定准备金	101,901.65
保函保证金	261.01
已注销子公司账户冻结款	3.78
合计	157,778.79

## 2、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产分别为3,590.60万元、2,965.09万元、71,401.47万元和88,788.40万元。2017年末该科目较2016年末增加202.92万元，增幅5.99%，主要为信产集团增加220万元；2018年末该科目较2017年末减少625.51万元，减幅17.42%，主要是信产集团减少2,500万元，2019年较2018年末增加68,436.38万元，增幅2,308.07%，主要是湖南新化农村商业银行股份有限公司增加了67,675.15万元，湖南湘投控股集团有限公司本部增加761.22万元。2020年3月末较2019年末增加17,386.93万元，增幅24.35%，主要是湖南新化农村商业银行股份有限公司增加17,628.46万元，湖南湘投控股集团有限公司本部减少241.54万元。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产明细如下：

**表6-12：发行人2019年末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产明细**

单位：万元

项目	期末余额
交易性金融资产-政策性金融债券	69,771.67
中联重科股票	1,629.81
合计	71,401.48

**表6-13：发行人2020年3月末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产明细**

单位：万元

项目	期末余额
交易性金融资产-政策性金融债券	87,400.13
中联重科股票	1,388.26

合计	88,788.39
----	-----------

### 3、应收票据及应收账款

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末应收票据及应收账款余额分别为 67,559.38 万元、79,353.16 万元、134,423.17 万元和 162,158.08 万元，其中近三年应收账款余额分别为 54,285.07 万元、61,300.45 万元、104,710.00 万元。2017 年末应收票据及应收账款较 2016 年末增加 15,897.93 万元，增幅 30.76%，主要原因金天科技集团销量不断扩大，营业收入稳步增长，应收账款相应增加 11,986.2 万元；2018 年末应收票据及应收账款较 2017 年末增加 11,793.78 万元，增幅 17.46%，主要原因是南新制药药品销售收入增加导致应收账款增加和下属水电站应收账款增加等原因所致。2019 年末应收票据及应收账款较 2018 年末增加 55,070 万元，增幅 69.39%，主要是湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加 35,162.57 万元，湖南湘投国际投资有限公司增加 2,771.99 万元，湖南电子信息产业集团有限公司增加 2,102.09 万元，湖南南新制药股份有限公司（总合并）增加 15,064.99 万元。2020 年 3 月末应收票据及应收账款较 2019 年末增加 27,734.91 万元，增幅 20.63%，主要是湖南南新制药股份有限公司（总合并）增加 3,827.9 万元，衡阳金果投资有限责任公司增加 1,644.85 万元，湖南湘投清水塘水电开发有限责任公司增加 1,525.44 万元，湖南湘投铜湾水利水电开发有限责任公司增加 1,620.39 万元，湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司、湖南湘投国际投资有限公司、湖南湘投金天科技集团有限责任公司、湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司、湖南省国际工程咨询中心有限公司、湖南湘投阳光集团有限公司合计增加 3,444.5 万元。

截至 2019 年末，应收账款账面余额为 144,011.18 万元，计提坏账准备 39,301.17 万元，应收账款余额为 104,710.01 万元，大部分为公司转让部分项目所持股权的转让款、往来款和贷款等。单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款：应收金果实业置换款 17,388.71 万元，账龄 5 年以上，预计难以收回；应收厦门升汇志枫国际贸易控股有限责任公司往来款 15,150 万元，账龄 5 年以上，预计难以收回；中航天赫（唐山）钛业有限公司贷款 1,558.17 万元，预计难以收回。

发行人近三年应收账款情况如下：

表 6-14：发行人近三年应收账款情况表

单位：万元

类别	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备

	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	34,096.87	23.68	34,096.87	100	34,096.88	34.35	34,096.88	100	35,899.43	39.06	34,096.88	94.98
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	104,798.90	72.77	3,518.28	3.36	62,086.14	62.56	2,509.21	4.04	50,890.74	55.37	2,140.07	4.21
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	5,115.40	3.55	1,686.01	32.96	3,065.71	3.09	1,342.18	43.78	5,118.66	5.57	1,386.82	27.09
合计	144,011.18	100	39,301.17		99,248.73	100	37,956.59		91,908.83	100	37,623.76	

发行人近三年期末单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款情况如下：

表 6-15：发行人近三年末单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款情况表

#### 2019 年末

单位：万元

债务人名称	账面余额	坏账准备	账龄	计提比例 (%)	计提理由
金果资产置换	17,388.71	17,388.71	5 年以上	100	预计无法收回
厦门升汇志枫国际贸易控股有限责任公司	15,150.00	15,150.00	5 年以上	100	预计无法收回
中航天赫（唐山）钛业有限公司	1,558.17	1,558.17	3 年以上	100	预计无法收回
合计	34,096.88	34,096.88			

#### 2018 年末

单位：万元

债务人名称	账面余额	坏账准备	账龄	计提比例 (%)	计提理由
金果资产置换	17,388.71	17,388.71	5 年以上	100	重组遗留，难收

					回
厦门升汇志枫国际贸易控股有限责任公司	15,150.00	15,150.00	5 年以上	100	账龄长, 难收回
中航天赫(唐山)钛业有限公司	1,558.17	1,558.17	3 年以上	100	正在进行债务重组, 预计未来现金流量现值为 0.
合计	34,096.88	34,096.88			

## 2017 年末

单位: 万元

债务人名称	账面余额	坏账准备	账龄	计提比例	计提理由
厦门升汇贸易控股公司	15,150.00	15,150.00	5 年以上	100	计提理由账龄长, 难以收回, 涉及诉讼
金果资产置换	17,388.71	17,388.71	5 年以上	100	重组遗留, 难以收回
内蒙古电力(集团)有限责任公司	1,802.55	0.00	1 年以内		
中航天赫(唐山)钛业有限公司	1,558.17	1,558.17	3 年以上	100	公司正在进行债务重整
合计	35,899.43	34,096.88			

表6-16: 发行人近三年应收账款账龄分布表(组合计提)

单位: 万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1 年以内	97,143.87	1,286.54	56,101.80	557.54	47,168.8	247.96
1-2 年	3,713.76	376.93	2,714.48	272.59	1,144.82	118.58
2-3 年	1,970.29	400.54	739.99	153.94	1,226.55	825.84
3 年以上	1,970.98	1,454.25	2,529.85	1,525.13	1,350.57	947.68

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
合计	104,798.90	3,518.28	62,086.14	2,509.21	50,890.74	2,140.07

发行人 2019 年末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款情况如下：

**表 6-17： 发行人 2019 年末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款情况表**

单位：万元

债务人名称	账面余额	坏账准备	账龄	计提比例 (%)	计提理由
惠州市派斯特科技有限公司	882.25	705.80	2-3 年	80.00	预计可收回 20%
湖南酷铺商业管理有限公司	613.89	284.60	1-2 年	46.36	预计部分可收回
东方电气集团（四川）贸易有限公司	545.03	163.51	4-5 年	30.00	预计部分可收回
步步高商业连锁股份有限公司	544.18	13.93	1 年以内	2.56	存在回收风险
中国电子科技集团公司第五十五研究所	501.69		1 年以内		可收回金额现值与账面价值差异较小
深圳市路维光电股份有限公司	407.50		1 年以内		可收回金额现值与账面价值差异较小
南昌欧菲光科技有限公司	278.28		1 年以内		可收回金额现值与账面价值差异较小
株洲百货股份有限公司	256.45		1 年以内		可收回金额现值与账面价值差异较小
深圳清溢光电股份有限公司	235.45		1 年以内		可收回金额现值与账面价值差异较小
哈尔滨汽轮机厂辅机工程有限公司	230.53	138.87	5 年以上	60.24	存在回收风险
深圳阳光重组前款项	135.03	135.03	5 年以上	100.00	预计无法收回。
亿力光电股份有限公司台中分公司等	240.84		1 年以内，1-4 年，5 年以上		可收回金额现值与账面价值差异较小

湖南万兴房地产开发有限公司等	244.27	244.27	1-4 年, 5 年以上	100.00	预计无法收回。
合 计	5,115.39	1,686.02			

发行人 2018 年末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款情况如下：

**表6-18：发行人2018年末单项金额虽不重大但单项  
计提坏账准备的应收账款情况表**

单位：万元

债务人名称	账面余额	坏账准备	账龄	计提比例 (%)	计提理由
惠州市派斯特科技有限公司	882.25	617.57	3 年以上	70	预计可收回 30%
湖南家润多超市有限公司	711.51	284.60	1 年以内	40	预计可收回 60%
步步高商业连锁股份有限公司	376.46	12.99	1 年以内	3.45	存在回收风险
中国电信股份有限公司长沙分公司	266.32	0	5 年以上		可收回金额现值与账面价值差异较小
株洲百货股份有限公司	269.86	49.00	1 年以内	18.16	存在回收风险
深圳阳光重组前款项	255.54	255.54	5 年以上	100	账龄长，难收回
安徽今上显示玻璃有限公司	133.79	0	1-3 年		可收回金额现值与账面价值差异较小
湖南万兴房地产开发有限公司	38.84	38.84	5 年以上	100	账龄长，难收回
郴州投资公司	37.31	37.31	5 年以上	100	账龄长，难收回
广州华龙装饰公司	17.30	17.30	5 年以上	100	账龄长，难收回
华中水泥厂	13.00	13.00	3 年以上	100	预计无法收回
长沙县大数据中心	12.90	0	1-2 年		可收回金额现值与账面价值差异较小
新邵电力局	10.00	0	5 年以上		可收回金额现值与账面价值差异较小提
株洲天易建设发展有限公司	9.50	0	1 至 2 年		可收回金额现值与账面价值差异

					较小
长沙县星城发展集团有限公司	8.71	0	2-3 年		可收回金额现值与账面价值差异较小
长沙市雅堂小超超市有限公司	8.35	8.35	1 年以内	100	公司破产
广州市集美装饰工程有限公司	5.10	5.10	5 年以上	100	账龄长, 难收回
江苏安防科技有限公司	4.80	0	1 至 2 年		可收回金额现值与账面价值差异较小
广州凯达装饰公司	2.57	2.57	5 年以上	100	账龄长, 难收回
中国水利水电第七工程局有限公司	1.60	0	5 年以上		可收回金额现值与账面价值差异较小
合计	3,065.71	1,342.19			

表6-19: 截至2019年12月31日发行人前五名应收账款客户情况表

单位: 万元、%

债务人名称	账面余额	占应收账款合计的比例 (%)	坏账准备
金果资产置换	17,388.71	12.07	17,388.71
厦门升汇志枫国际贸易控股有限责任公司	15,150.00	10.52	15,150.00
中国第二重型机械集团德阳万航模锻有限责任公司	6,026.91	4.19	71.944
内蒙古电力(集团)有限责任公司	6,021.30	4.18	
北京科园信海医药经营有限公司	3,035.34	2.11	51.77
合计	47,622.26	33.07	32,762.41

表6-20: 截至2018年12月31日发行人前五名应收账款客户情况表

单位: 万元、%

客户名称	是否为关联方	余额	年限	款项性质	占应收账款总额比例
金果资产置换	是	17,388.71	5 年以上	重组遗留	17.49%
厦门升汇贸易控股公司	否	15,150.00	5 年以上	贸易款	15.24%
中国第二重型机械集团德阳万航模锻有限责任公司	否	4,203.23	一年以内	贷款	4.23%

西安三角防务股份有限公司	否	2,665.36	一年以内	贷款	2.68%
内蒙古电力(集团)有限责任公司	否	4,173.25	一年以内	贷款	4.20%
<b>合计</b>		<b>43,580.55</b>			<b>43.84%</b>

注：金果资产置换重组遗留款是因为发行人前身湖南经济建设投资公司于 2000 年 11 月与原金果实业进行资产置换而形成的遗留问题，发行人已于 2009 年对其全额计提减值准备，对发行人本次超短期融资券发行预计不会产生重大不利影响。

坏账确认标准：对债务人破产或死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍然不能收回的应收款项；或因债务人逾期未履行其清偿责任，且具有明显特征表明无法收回时经公司批准确认为坏账。公司采用备抵法核算坏账损失。坏账发生时，冲销原已提取的坏账准备。坏账准备不足冲销的差额，计入当期损益。

在资产负债表，公司对单项金额重大的应收款项和单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项，单独进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。对单项金额不重大的应收款项及经单独测试后未发生减值的应收款项，按账龄划分为若干组合，根据应收款项组合余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。坏账准备计提比例一般为：

账龄	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	0
1 - 2 年 (含 2 年)	10
2 - 3 年 (含 3 年)	20
3 - 4 年 (含 4 年)	30
4 - 5 年 (含 5 年)	50
5 年以上	100

#### 4、预付账款

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末预付账款余额分别为 13,529.69 万元、11,248.73 万元、12,790.49 万元和 45,985.10 万元。2017 年末较 2016 年末增加 4,459.78 万元，增幅为 49.17%，其主要原因是天然气管网湘西和郴州天然气管道项目开工建设，增加了预付款 1,953.80 万元，湘投国际增加预付账款 1,930.20 万元；2018 年末较 2017 年末减少 2,280.96 万元，减幅为 16.86%，主要

原因是省管网公司减少管网建设预付款3,116.95万元,湘投国际减少工程预付款1,957.85万元。2019年末较2018年末增加3,363.71万元,增幅26.29%,主要是湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加3,259.49万元。2020年3月末较2019年末增加33,194.61万元,增幅259.52%,主要是湖南南新制药股份有限公司(总合并)增加4,514.41万元,湖南省天然气管网有限公司增加4,243.56万元,湖南华升集团有限公司增加2,997.32万元,湖南中南智能装备有限公司(合并)增加2,150.67万元,湖南湘投阳光集团有限公司、湖南电子信息产业集团有限公司、湖南湘投金冶私募股权投资基金企业(有限合伙)合计增加2,088.50万元。

## 5、其他应收款

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末其他应收款账面余额分别为 63,353.76 万元、73,679.85 万元、77,521.90 万元、和 84,479.42 万元。2017 年末较 2016 年末增加 15,842.10 万元,增幅 33.34%,主要是国改基金增加 9,532 万元。2018 年末较 2017 年末增加 10,326.09 万元,增幅 16.30%,主要是湘投国际增加 17,531.45 万元(主要为应收股利)。2019 年末较 2018 年末增加 3,842.05 万元,增幅 5.21%,主要是湖南新化农村商业银行股份有限公司增加 3,384.08 万元。2020 年 3 月末较 2019 年末增加 6,957.52 万元,增幅 8.97%,主要是发行人本部增加 2,691.88 万元,湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加 903.78 万元,湖南华升集团有限公司增加 817.06 万元。其他应收款主要明细如下表所示:

表 6-21: 发行人 2019 年其他应收款前五大债务人情况表

单位: 万元

债务人名称	2019 年末账面余额	占比	坏账准备	是否为经营性	是否为关联方	账龄
湖南省国有资产管理委员会	20,000.00	25.80%	0	否	是	5 年以上
中国信达资产管理股份有限公司湖南分公司	4,946.26	6.38%	0	否	否	2-5 年
深圳芙蓉企业发展公司	3,990.80	5.15%	0	否	否	5 年以上
衡阳农村信用合作联社	2,729.02	3.52%	2,729.02	否	否	5 年以上
衡阳电缆厂有限公司	2,042.83	2.64%	2042.83	是	是	5 年以上
合计	33,708.91	43.48%	4,771.85			

注：湖南省国有资产管理委员会 20000 万元其他应收款为代发行人子公司持有的中国五矿股份有限公司股权，待中国五矿股份有限公司股权处置后将予以回收。

## 6、买入返售金融资产

发行人自 2016 年 6 月合并新化农商行财务报表后新增该科目，该科目主要反映新化农商行按照返售协议约定先买入再按规定价格返售的票据、债券等金融资产所融出的资金。2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末买入返售金融资产余额分别为 0 万元、75,680.00 万元、10,000.00 万元和 67,992.80 万元。该科目余额近三年以来波动较大，主要是该业务期限较短，业务开展存在时点性，因此波动较大。发行人买入返售金融资产分类情况如下表：

表6-22：发行人买入返售金融资产分类情况表

单位：万元

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
债券	67,992.80	10,000.00	75,680.00	0
减：坏账准备				
账面价值合计	67,992.80	10,000.00	75,680.00	0

表6-23：发行人买入返售金融资产明细表

单位：万元

项目	2020 年 3 月末	2019 年年末	2018 年年末
澳门国际银行股份有限公司广州分行	0.00	0.00	9,900.00
凉山州商业银行股份有限公司	0.00	0.00	5,280.00
辽源农村商业银行股份有限公司	0.00	0.00	10,000.00
洛阳农村商业银行股份有限公司	0.00	0.00	12,500.00
遂宁农村商业银行股份有限公司	0.00	0.00	8,000.00
海口联合农村商业银行股份有限公司	0.00	0.00	10,000.00
柳州银行股份有限公司	0.00	0.00	20,000.00
招商银行股份有限公司	0.00	10,000.00	0.00
内蒙古呼和浩特金谷农村商业银行股份有限公司	7,992.80	0.00	0.00
渤海证券股份有限公司	7,000.00	0.00	0.00
东莞证券股份有限公司	10,000.00	0.00	0.00
申万宏源证券有限公司	20,000.00	0.00	0.00
光大证券股份有限公司	10,000.00	0.00	0.00
东兴证券股份有限公司	5,000.00	0.00	0.00
湖南会同农村商业银行股份有限公司	1,000.00	0.00	0.00
河北唐山农村商业银行股份有限公司	7,000.00	0.00	0.00
合计	67,992.80	10,000.00	75,680.00

## 7、存货

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末存货账面余额分别为 51,662.94 万元、69,923.19 万元、64,034.12 万元和 101,107.28 万元。2017 年末较 2016 年增加了 6,777.39 万元，增幅 15.1%，变化主要原因为金天科技集团钛产品增加，存货增加 3,913 万元，南新制药药品销量增加，相应产品库存也增加，存货相应增加了 2,314 万元；2018 年末较 2017 年末增加 18,260.25 万元，增幅 35.34%，主要是南新制药和金天集团增加相应增加钛产品和药品存货所致。2019 年末较 2018 年末增加 1,412.47 万元，增幅 2.25%，主要是湖南湘投金天科技集团有限责任公司钛产品增加。2020 年 3 月末较 2019 年末增加 37,073.16 万元，增幅 57.89%，主要是湖南电子信息产业集团有限公司增加存货 1,099.45 万元，湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加存货 9,892.89 万元。

发行人 2017 年、2018 年、2019 年存货构成明细如下表所示：

表 6-24：发行人近三年末存货明细情况表

单位：万元

项目	2019 年末账面价值	2018 年末账面价值	2017 年末账面价值
原材料	15,939.15	18,364.82	14,096.41
自制半成品及在产品	21,545.95	25,893.17	14,652.64
库存商品	23,112.57	21,614.73	20,696.56
周转材料	786.94	671.40	985.66
其他	2,649.50	3,379.08	1,231.66
<b>合计</b>	<b>64,034.13</b>	<b>69,923.19</b>	<b>51,662.94</b>

注：公司存货无土地储备及工程施工。

## 8、其他流动资产

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末其他流动资产余额分别为 293,631.49 万元、107,550.22 万元、106,910.86 万元和 247,895.70 万元。2017 年末较 2016 年末增加 24,405.23 万元，主要为金信期货增加 29,874 万元；2018 年末较 2017 年末减少 186,081.27 万元，减幅 63.37%，主要是新化农商行其他流动资产（应收款项类金融资产）减少 183,250.53 万元，其中理财业务主要为同业业务（新化农商行购买的同业理财产品），具有较大的时点性变化。2019 年末其他流动资产余额较 2018 年末减少 639.36 万元，减幅 0.59%，主要是湖南湘投金天科技集团有限责任公司减少。2020 年 3 月末其他流动资产余额较 2019 年末增加约 140,984.84 万元，增幅 131.87%，主要系新化农商行其他流动资产增加 99,292.21 万元，在金融市场购买商业银行理财产品增加所致。

## 9、发放贷款及垫款

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末发放贷款及垫款余额分别为 636,135.30 万元、769,956.02 万元、886,798.90 万元和 924,157.00 万元。发行人自 2016 年合并新化农商行财务报表后新增该科目，主要反映新化农商行发放的农户贷款、农村经济组织贷款、农村企业贷款、非农贷款等贷款和办理贴现业务而发生的垫款等。新化农商行发放贷款及垫款的增加主要为农商行改制成功后，业务发展较好，存款及贷款增加较快。

截至 2019 年末，发放贷款及垫款具体分类情况如下：

### (1) 贷款和垫款按个人和企业分布情况

表 6-25：2019 年末贷款和垫款按个人和企业分布情况表

单位：万元

项 目	期末余额
个人贷款和垫款	514,882.57
—信用卡	11,983.01
—住房抵押	155,774.85
—其他	347,124.71
企业贷款和垫款	417,964.02
—贷款	279,455.00
—贴现	138,509.01
贷款和垫款总额	932,846.59
减：贷款损失准备	46,047.68
贷款和垫款账面价值	886,798.91

### (2) 贷款和垫款按行业分布情况

表 6-26：2019 年末贷款和垫款按行业分布情况表

单位：万元

行业分布	期末余额	比例 (%)
农、林、牧、渔业	560,360.95	60.07
采矿业	4,197.81	0.45
制造业	17,257.67	1.85
电力、燃气及水的生产和供应业	746.28	0.08

行业分布	期末余额	比例 (%)
建筑业	76,306.85	8.18
批发和零售业	52,444.52	5.62
交通运输、仓储和邮政业	20,615.91	2.21
住宿和餐饮业	6,809.78	0.73
信息传输、计算机服务和软件业	1,772.41	0.19
房地产业	279.85	0.03
租赁和商务服务业	14,365.84	1.54
水利、环境和公共设施管理业	6,809.78	0.73
居民服务和其他服务业	6,903.06	0.74
教育	6,529.93	0.70
卫生和社会工作	4,850.8	0.52
文化、体育和娱乐业	1,119.42	0.12
公共管理和社会组织	1,026.13	.011
个人贷款	150,449.60	16.13
贷款和垫款总额	932,846.59	100
减：贷款损失准备	46,047.68	
贷款和垫款账面价值	886,798.90	

## (3) 贷款和垫款按担保方式分布情况

表6-27：2019年末贷款和垫款按担保方式分布情况表

单位：万元

项目	期末余额
信用贷款	274,431.44
保证贷款	208,485.78
抵押贷款	328,894.23
质押贷款	121,035.11
贷款和垫款总额	932,846.59
减：贷款损失准备	46,047.68
贷款和垫款账面价值	886,798.90

## (4) 逾期贷款

表6-28：2019年末逾期贷款情况表

单位：万元

项 目	期末余额				合计
	逾期1天至90天 (含90天)	逾期90天至360 天(含360天)	逾期360天至3 年(含3年)	逾期3年 以上	
信用贷款	657.91	1,674.14	893.11	302.81	3,527.99
保证贷款	4,065.26	6,237.20	2,129.43	218.03	12,649.93
附担保物贷款	6,838.49	17,265.92	3,661.58	206.76	27,972.75
其中：抵押贷款	5,122.64	5,747.75	1,726.99	98.86	12,696.25
质押贷款	1,715.85	11,518.17	1,934.58	107.88	15,276.50
合计	11,561.67	25,177.28	6,684.13	727.61	44,150.69

## (5) 贷款损失准备

表6-29：2019年末贷款损失准备情况表

单位：万元

项 目	本期金额	
	单项	组合
年初余额		32,048.76
本年计提		16,994.14
本年核销		6,344.00
本年转回		3,348.77
—收回原转销贷款和垫款导致的转回		3,348.77
期末余额		46,047.68

## 10、可供出售金融资产

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末可供出售金融资产账面价值分别为 565,152.27 万元、449,478.84 万元、636,367.76 万元和 560,010.64 万元。2017 年末较 2016 年末增加 4,517.98 万元，变化不大。2018 年末较 2017 年末减少 115,673.43 万元，减幅 20.47%。主要原因为：发行人本部减少 24,430.96 万元、新化农商行减少 49,780.54 万元、湘江产业减少 25,312.12 万元，主要系持有上市公司股票价格变动导致公允价值变动所致。2019 年末较 2018 年末增加 186,888.91 万元，增幅 41.57%，主要是湖南新化农村商业银行股份有限公司增加 70,721.11 万元，湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加 65,034.38 万元，发行人本部增加 40,726.47 万元，湖南湘投高科技创业

投资有限公司增加 9,306.12 万元。2020 年 3 月末较 2019 年末减少 76,357.11 万元，减幅 11.99%，主要是湖南新化农村商业银行股份有限公司减少 47,436.48 万元，发行人本部减少 12,587.87 万元，湘江产业投资有限责任公司减少 9,742.76 万元，湖南湘投金天科技集团有限责任公司减少 9,585.81 万元。

发行人 2019 年末可供出售金融资产分类情况如下表：

表6-30：发行人可供出售金融资产分类情况表

单位：万元

项目	2019 年末		
	账面余额	减值准备	账面价值
可供出售债务工具	212,627.09	879.00	211,748.09
可供出售权益工具	426,526.98	1,907.30	424,619.67
合计	639,154.06	2,786.30	636,367.76

截至 2019 年末，发行人可供出售金融资产账面余额 639,154.06 万元，计提减值准备 2,786.30 万元，账面价值 636,367.76 万元，其中：新化农商行持有债券余额 212,627.09 万元，计提减值准备 879.00 万元，账面价值 211,748.09 万元，主要为持有国债和政策性银行债券。其他可供出售权益工具账面余额 426,526.97 万元，计提减值准备 1,907.30 万元，账面价值 424,619.67 万元，可供出售权益工具前十大明细如下表：

表6-31：2019年末可供出售权益工具前十大明细表

单位：万元

投资主体	被投资企业名称	投资成本	2019 年末 账面余额	减值准 备	核算方法
湖南湘投金天科技 集团有限责任公司	西安三角航空 科技有限责任公司	3,304.85	66,740.00	0.00	以公允价值 计量
湖南湘投控股集团 有限公司	大唐华银电力 股份有限公司	89,001.94	53,499.65	0.00	以公允价值 计量
湖南湘投控股集团 有限公司	国投聚力并购 股权投资基金	16,000.00	16,000.00	0.00	以成本计量
湖南湘投高科技创 业投资有限公司	湖南空港实业 股份有限公司	13,835.05	39,933.76	0.00	以权益法计 量
湖南国企改革发展 基金企业（有限合 伙）	中国航发动力 股份有限公司	50,000.00	33,896.18	0.00	以公允价值 计量
湖南国企改革发展 基金企业（有限合 伙）	湖南湘电动力 有限公司	29,496.00	29,496.00	0.00	以成本计量

伙)					
湖南湘投控股集团有限公司	湖南发展集团股份有限公司	17,740.94	25,000.18	0.00	以公允价值计量
湘江产业投资有限责任公司	湖南南方通用航空发动机有限公司	15,000.00	19,486.63	0.00	以权益法计量
湘江产业投资有限责任公司	新华洋裕 1 号私募投资基金	17,897.08	17,897.08	0.00	以成本计量
湘江产业投资有限责任公司	湖南海利化工股份有限公司	18,090.00	16,477.42	0.00	以公允价值计量
合计		270,365.86	318,426.90	0.00	

### 11、持有至到期投资

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末持有至到期投资账面余额分别为 155,269.95 万元、322,983.86 万元、443,932.06 万元和 459,372.67 万元。2017 年末较 2016 年末减少 2,148.41 万元，变化不大。2018 年末较 2017 年末增加 167,713.91 万元，增幅 108.01%，主要系新化农商行持有的国债、金融债等债券类产品增加，2019 年末较 2018 年末增加 120,948.2 万元，增幅 37.44%，主要系新化农商行持有的国债、金融债等债券类产品增加。2020 年 3 月末较 2019 年末增加 15,440.61 万元，增幅 3.48%，变化不大，主要系新化农商行持有的国债、金融债等债券类产品增加。

发行人在湖南省内铁路、电力等重大项目均有较大规模的股权投资和债权投资，其中在债权投资中大部分为政府拨改贷过程中形成的债权，由于历史原因，这部分投资时间较长，无法取得相应的投资收益且回收难度较大，近年来尽管公司加大了债权回收力度，但不良率仍然较高。但随着公司逐步确认股权投资的权责关系以及部分股权的转让、债权投资的逐步核销和回收，预计公司对外投资的质量将逐步好转。

截至 2019 年末，发行人该科目明细情况如下：

表 6-32：发行人 2019 年末持有至到期投资明细表

单位：万元

项目	账面余额	减值准备	账面价值
债券	377,805.29	1,112.00	376,693.29
协议贷款	104,274.14	63,648.62	40,625.52
委托贷款	20,791.33	3,358.08	17,433.25

私募债	9,590.00	410.00	9,180.00
阳光实业公司	16,253.48	16,253.48	0.00
上海达威房地产开发经营公司	2,865.97	2,865.97	0.00
河南鹰德房地产有限公司	112.30	112.30	0.00
城华公司	156.01	156.01	0.00
株洲中级法院	12.55	12.55	0.00
合计	531,861.07	87,929.01	443,932.06

## 12、长期应收款

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末长期应收款分别为2,600万元、3,300万元、0和10,379.35万元。2017年末长期应收款较2016年末无变化,为金天钛业融资租赁保证金2,600万元;2018年末较2017年末增加700万元,增幅26.92%,主要系金天集团增加融资租赁保证金。2019年末较2018年末减少3,300.00万元,减幅100%,主系湖南湘投金天科技集团有限责任公司减少融资租赁保证金。2020年3月末较2019年末增加10,379.35万元,增幅100%,主要系新并入子公司韶旅集团导致。

## 13、长期股权投资

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末长期股权投资余额分别为816,641.29万元、863,921.01万元、914,466.28万元、和904,830.32万元。2017年末该科目较2016年末增加了11,400.41万元,增幅为1.42%,主要原因是湘投国际增加投资30,292万元。2018年末较2017年末增加47,279.72万元,主要为发行人本部增加对外投资28,978.71万元,湖南湘投金冶私募股权投资基金企业(有限合伙)增加投资50,000万元。2019年末较2018年末增加50,545.27万元,主要是发行人本部增加对外投资68,070.72万元,湘投国际增加31,776.31万元,湖南湘投高科技创业投资有限公司减少34,955.00万元。2020年3月末较2019年末减少9,635.96万元,主要是发行人本部对外投资减少。下表为2019年末长期股权投资的具体明细及减值准备情况:

表 6-33: 发行人 2019 年末长期股权投资明细及减值准备情况表

单位: 万元

序号	被投资单位	投资成本	2019 年末投资余额	减值准备	计提理由
1	韶山旅游发展集团有限公司	50,000.00	50,000.00		
2	衡阳电缆厂有限公司	11,678.35	11,678.35	11,678.35	已破产

3	湖南省燃气有限责任公司	3,500.00	1,703.47		
4	五凌电力有限公司	117,230.76	381,092.85		
5	华能湖南岳阳发电有限责任公司	88,864.15	131,041.59		
6	湖南机场股份有限公司	93,745.92	86,458.92		
7	湖南株冶有色金属有限公司	50,000.00	50,657.68		
8	湖南省天然气有限公司	40,000.00	29,142.15		
9	湖南空港实业股份有限公司	13,835.05	39,933.76		
10	湖南金旺铋业股份有限公司	23,470.00	30,376.47	29,202.97	破产重组
11	湖南南方通用航空发动机有限公司	15,000.00	19,486.63		
12	中央企业贫困地区湖南产业投资私募股权基金企业(有限合伙)	22,867.19	22,821.38		
13	湘能华磊光电股份有限公司	13,710.75	13,222.72		
14	湖南博云新材料股份有限公司	10,492.56	10,894.30		
15	湖南盐业股份有限公司	1,488.14	2,875.45		
16	湖南恒光科技股份有限公司	5,203.69	8,725.18		
17	中国航发湖南南方宇航工业有限公司	6,500.00	0.00		
18	怀化高新技术产业投资合伙企业(有限合伙)	5,880.00	6,535.44		
19	乐田娱乐(湖南)有限公司	5,000.00	4,645.74		
20	湖南立发釉彩科技有限公司	3,375.00	4,557.47	4,271.90	大股东破产
21	湖南奥谱隆科技股份有限公司	3,780.00	4,509.43		
22	湖南金科投资担保有限公司	3,115.53	3,755.06		
23	湖南山河科技股份有限公司	2,940.00	3,554.18		
24	湖南玉新药业有限公司	2,511.40	0.00		
25	招商湘江产业投资管理有限公司	2,324.75	3,323.32		
26	郴州方舟化工有限责任公司	2,980.00	2,555.63	1,995.63	停产停业
27	湖南省天心博力科技有限公司	2,074.80	2,474.39		
28	湘西老爹生物有限公司	1,760.00	1,654.63	854.72	严重亏损
29	湖南华强电气股份有限公司	794.99	0.00		
30	湖南英捷高科技有限责任公司	1,100.00	1,769.71		
31	28. 湖南中油湘投燃气有限公司	1,530.48	1,708.34		
32	长沙凯瑞重工机械有限公司	985.06	1,647.96		
33	成都美奢锐新材料有限公司	800.00	1,360.65		
34	南普照智能交通技术有限公司	400.00	1,086.35		
35	郴州湘江产业引导基金管理有限公司	1,000.00	1,080.00		
36	湖南双峰农村商业银行股份有限公司	2,668.50	2,668.50		
37	国投源通网络科技有限公司	1,500.00	1,400.53		
38	湖南中大思特管理咨询有限公司	75.25	56.92		

39	湖南科兴达信息科技有限公司	120.00	31.15		
40	长沙高新技术产业开发区生康科技开发有限公司	18.00	0.00		
41	湖南省农村信用社联合社	10.00	10.00		
42	中科软件集团有限公司	20,440.00	0.00		
43	湖南赛西传感技术有限公司	1,000.00	967.62	967.62	破产清算
44	湖南金寰信息科技有限公司	200.00	139.48	139.48	已破产
45	湖南吉祥石化股份有限公司	4,180.00	5,011.82	5,011.82	已破产
46	湖南胜景干黄酒业股份有限公司	2,410.49	4,788.03	4,788.03	停产停业
47	湖南鑫达银业股份有限公司	1,823.26	1,494.58	1,494.58	停产停业
48	湖南湘投军融产业投资基金企业(有限合伙)	19,500.00	19,529.16		
49	湖南春光九汇现代中药有限公司	2,102.09	2,444.40		
50	湖南海诺电梯有限公司	380.89	0.00		
合计		666,367.05	974,871.39	60,405.10	

#### 14、投资性房地产

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末投资性房地产余额分别为2,234.35万元、1,299.95万元、1,002.85万元和12,652.12万元。2017年末较2016年末减少153.31万元，变化不大。2018年末较2017年末减少934.40万元，减幅41.82%，主要系新化农商行减少1,005.52万元，2019年末较2018年末减少297.1万元，变化不大，衡阳金果投资有限责任公司减少。2020年3月末较2019年末增加11,649.27万元，增幅1,161.61%，主要为湖南华升集团有限公司增加。

#### 15、固定资产净额

公司固定资产分为房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子设备、办公设备和其它设备等，发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末固定资产净额分别为867,185.33万元、887,193.61万元、909,476.66万元和964,957.73万元。2017年末余额较2016年末减少了2,654.59万元，变化不大。2018年末余额较2017年末增加20,008.28万元，增幅2.31%，主要是省管网公司增加28,287.00万元，湘投国际增加16,971.86万元。2019年末较2018年末增加22,283.02万元，增幅2.51%，固定资产余额保持稳定，变化不大。2020年3月末较2019年末增加55,471.07万元，增幅6.1%，固定资产余额保持稳定，变化不大。

截至2019年末，发行人固定资产明细情况如下：

表6-34：发行人2019年末固定资产明细情况表

单位：万元

固定资产项目	账面原值	累计折旧	账面净值	减值准备	账面价值合计
--------	------	------	------	------	--------

房屋及建筑物	682,050.42	187,773.68	494,276.73	2,122.17	492,154.56
机器设备	623,368.25	279,794.67	343,573.57	9,805.20	333,768.36
运输工具	6,700.33	4,578.89	2,121.43	4.59	2,116.84
电子设备	21,695.11	16,119.75	5,575.35	22.62	5,552.72
办公设备	1,573.21	1,253.45	319.76		319.76
其他	119,255.75	43,715.28	75,540.46		75,540.46
合计	1,454,643.09	533,235.75	921,407.33	11,954.60	909,452.73

截至 2019 年末，发行人无闲置的固定资产。未办妥产权证书的固定资产余额有 196,562.90 万元，报废固定资产余额账面余额 20.92 万元。

## 16、在建工程

发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末在建工程余额分别为 112,076.26 万元、156,528.78 万元、162,559.84 万元和 268,622.01 万元。2017 年末在建工程余额较 2016 年末增加 53,211.51 万元，主要原因是天然气管网线路陆续开工建设，在建工程增加 32,719.94 万元；省咨询公司“湖南投资大厦”增加 32,117.05 万元。2018 年末较 2017 年末增加 44,452.52 万元，增幅 39.66%，主要原因是风电供热工程和天然气管网线路的陆续开工建设。2019 年末较 2018 年末增加 6,031.05 万元，增幅 3.85%。2020 年 3 月末较 2019 年末增加 106,062.18 万元，增幅 65.24%。近一年一期在建工程增加主要是北京“湖南投资大厦”项目、龙山-花垣输气管道工程、桂阳-郴州-资兴输气管道工程、花垣-怀化输气管道工程、恒能风力金洞白果风电场、花垣-张家界(花垣-青坪阀室)输气管道工程增加所致。

截至 2019 年末，在建工程账面余额合计 173,131.27 万元，计提减值准备 10,571.43 万元，账面价值 162,559.83 万元。截至 2019 年末在建工程明细见下表：

表 6-35：发行人 2019 年末在建工程明细表

单位：万元

项目名称	账面余额	减值准备	账面价值	计提减值的原因
北京“湖南投资大厦”项目	36,695.61	0.00	36,695.61	
龙山-花垣输气管道工程	29,179.03	0.00	29,179.03	
花垣-怀化输气管道工程	27,472.48	0.00	27,472.48	
桂阳-郴州-资兴输气管道工程	23,220.00	0.00	23,220.00	

恒能风力金洞白果风电场	16,637.66	0.00	16,637.66	
花垣-张家界输气管道工程	12,534.34	0.00	12,534.34	
金升花园	5,682.90	5,682.90	0.00	深圳阳光酒店 2004 年资产和债务重组范围内计提减值。
省委三供一业改造项目	2,999.38	0.00	2,999.38	
房屋及建筑物	2,384.59	0.00	2,384.59	
东莞宏伟开发区	1,932.00	1,932.00	0.00	深圳阳光酒店 2004 年资产和债务重组范围内计提减值。
上步码头	1,355.99	1,355.99	0.00	深圳阳光酒店 2004 年资产和债务重组范围内计提减值。
红星花园	1,124.61	1,124.61	0.00	深圳阳光酒店 2004 年资产和债务重组范围内计提减值。
邵阳-洞口-新宁输气管道工程	1,177.54	0.00	1,177.54	
轻量化中试线建设及研发项目	1,536.19		1,536.19	
气化衡阳工程项目	1,130.00		1,130.00	
岳阳项目	501.15		501.15	
镇康湘源木场电站	44.66	0.00	44.66	
其他	6,143.48	475.94	5,667.55	
工程物资	1,379.59		1,379.59	
<b>合计</b>	<b>173,131.27</b>	<b>10,571.43</b>	<b>162,559.84</b>	

## 17、无形资产

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末无形资产账面价值余额分别为177,760.47万元、179,231.04万元、179,164.81万元和285,183.51万元。2017年末余额较2016年末减少8,991.05万元，主要是新化农商行处置土地，减少土地使用权9,903.48万元。2018年末余额较2017年末增加1,470.57万元，增幅0.83%。2019年末余额较2018年末减少66.23万元，减幅0.04%。2020年3月末余额较2019年末增加106,018.7万元，增幅59.17%。发行人2017年末、2018年末及2019年末无形资产构成情况如下表所示：

表 6-36：发行人近三年末无形资产构成情况表

单位：万元

项目	2019 年末		
	原价	累计摊销额	账面价值
软件	2,251.39	1,179.27	1,072.12
土地使用权	211,808.99	54,441.67	157,367.32
专利权	16,548.65	3,837.15	12,711.50
非专利技术	13,616.10	8,426.83	5,189.27
商标	2,810.84	1,404.94	1,405.90
著作权	1,885.44	1,671.74	213.69
线路使用权	5,445.49	5,429.40	1,188.91
其他	1,272.26	83.34	16.09
<b>合计</b>	<b>255,639.16</b>	<b>76,474.34</b>	<b>179,164.81</b>
项目	2018 年末		
	原价	累计摊销额	账面价值
软件	2,439.43	1,328.68	1,110.75
土地使用权	211,408.41	49,985.41	161,423.00
专利权	11,271.15	2,047.71	9,223.45
非专利技术	12,700.83	7,311.81	589.02
商标	2,810.84	1,264.11	1,546.73
著作权	1885.44	1520	365.44
线路使用权	5,475.62	5,405.15	70.4
其他	237.91	135.73	102.18
<b>合计</b>	<b>248,229.63</b>	<b>68,998.60</b>	<b>179,231.04</b>
项目	2017 年末		
	原价	累计摊销额	账面价值
软件	1,845.12	1,105.22	739.9
土地使用权	209,425.43	45,236.55	164,188.9
专利权	4,269.07	963.44	3,305.6
非专利技术	16,413.52	7,705.37	8,708.2
商标	5.75	1.25	4.5
著作权	1885.44	1314.92	570.5

线路使用权	5,475.62	5,355.37	120.3
其他	258.77	136.14	122.6
<b>合计</b>	<b>239,578.72</b>	<b>61,818.26</b>	<b>177,760.47</b>

截至 2019 年末，发行人不存在非经营性无形资产。

表 6-37：发行人 2019 年末土地使用权明细表

单位：万元

单位名称	名称	原值	累计摊销额	账面价值
高滩水电	高滩电站厂区土地	1,741.38	696.55	1,044.83
金果投资	衡阳市蒸湘区半边街 85 号土地	59.92	12.17	47.75
金果投资	衡阳市蒸湘区长湖乡互助 5 组土地	129.50	23.53	105.97
金果投资	衡阳市雁峰区天马山南路 26 号土地	184.95	97.32	87.63
清水塘水电	辰溪县仙人湾瑶族乡清水塘村	25,539.70	4,851.40	20,688.30
铜湾水电	铜湾水电站移民费用	68,331.20	14,303.50	54,027.70
湘投天然气	长沙县榔梨大众西路 15 号土地	967.55	83.85	883.70
发行人本部	衡阳电缆厂	1,346.17	583.27	762.90
发行人本部	乔庄	1,276.88	553.24	723.64
和平水电	移民工程	2,957.01	774.64	2,182.38
筱溪水电	新邵县筱溪村土地	44,396.65	9,734.71	34,661.94
新化农商行	新化县农村信用合作联社光辉分社房屋(立新桥)	11.30	4.71	6.59
新化农商行	新化县农村信用合作联社晏家分社房屋	1.74	0.73	1.02
新化农商行	新化县农村信用合作联社山溪分社房屋	4.50	1.87	2.62
新化农商行	新化县农村信用合作联社华山分社房屋	2.30	0.96	1.34
新化农商行	新化县农村信用合作联社晨光分社房屋	3.19	1.33	1.86
新化农商行	新化县农村信用合作联社横	1.96	0.81	1.14

	岩分社房屋			
新化农商行	新化县农村信用合作联社海龙分社房屋	2.98	1.24	1.74
新化农商行	新化县农村信用合作联社圳上信用社房屋	24.50	10.21	14.29
新化农商行	新化县农村信用合作联社桑梓信用社房屋	48.73	20.31	28.43
新化农商行	新化县农村信用合作联社坪溪分社房屋	1.14	0.48	0.67
新化农商行	新化县农村信用合作联社半山分社房屋	2.01	0.84	1.17
新化农商行	新化县农村信用合作联社松山分社房屋	3.76	1.57	2.20
新化农商行	新化县农村信用合作联社白溪信用社房屋	17.64	7.35	10.29
新化农商行	新化县农村信用合作联社鹤溪分社房屋	2.29	0.96	1.34
新化农商行	新化县农村信用合作联社荣华信用社房屋	0.84	0.35	0.49
新化农商行	新化县农村信用合作联社邓家分社房屋	1.03	0.43	0.60
新化农商行	新化县农村信用合作联社琅塘信用社房屋	33.60	14.00	19.60
新化农商行	新化县农村信用合作联社栗山分社房屋	3.37	1.40	1.97
新化农商行	新化县农村信用合作联社坐石信用社房屋	13.27	5.53	7.74
新化农商行	新化县农村信用合作联社崇山分社房屋	1.20	0.50	0.70
新化农商行	新化县农村信用合作联社何思分社房屋	1.26	0.52	0.73
新化农商行	新化县农村信用合作联社三塘分社房屋	0.84	0.35	0.49
新化农商行	新化县农村信用合作联社胜利分社房屋	9.81	4.09	5.72
新化农商行	新化县农村信用合作联社东风分社房屋	14.31	5.96	8.35
新化农商行	新化县农村信用合作联社编织袋厂	37.74	15.72	22.01
新化农商行	新化县农村信用合作联社天华南路房屋	44.39	18.49	25.89
新化农商行	新化县农村信用合作联社乌石分社房屋	2.54	1.06	1.48

新化农商行	新化县农村信用合作联社五里亭家属房屋	250.28	104.28	146.00
新化农商行	新化县农村信用合作联社城关信用社房屋	66.31	27.63	38.68
新化农商行	新化县农村信用合作联社青山分社房屋	0.46	0.19	0.27
新化农商行	新化县农村信用合作联社汝溪分社房屋	3.04	1.27	1.77
新化农商行	新化县农村信用合作联社梅树分社房屋	11.12	4.63	6.49
新化农商行	新化县农村信用合作联社水车信用社房屋	16.04	6.68	9.36
新化农商行	新化县农村信用合作联社田坪信用社房屋	0.98	0.41	0.57
新化农商行	新化县农村信用合作联社桥西老营业部房屋	28.33	11.81	16.53
新化农商行	新化县农村信用合作联社奉家信用社房屋（土地）	8.72	3.63	5.09
新化农商行	新化县农村信用合作联社西河信用社房屋	45.98	19.16	26.82
新化农商行	新化县农村信用合作联社白塘分社房屋	1.98	0.83	1.16
新化农商行	新化县农村信用合作联社四都分社房屋	1.57	0.65	0.91
新化农商行	新化县农村信用合作联社马安分社房屋	4.63	1.93	2.70
新化农商行	新化县农村信用合作联社大石分社房屋	1.44	0.60	0.84
新化农商行	新化县农村信用合作联社孟公信用社房屋	19.48	8.12	11.36
新化农商行	新化县农村信用合作联社洋溪信用社房屋	68.56	28.57	39.99
新化农商行	新化县农村信用合作联社炉观信用社房屋	10.83	4.51	6.32
新化农商行	新化县农村信用合作联社桥头分社房屋	2.65	1.10	1.54
新化农商行	新化县农村信用合作联社太阳分社房屋	3.95	1.64	2.30
新化农商行	新化县农村信用合作联社科头信用社房屋	10.40	4.33	6.07
新化农商行	新化县农村信用合作联社东岭分社房屋	2.09	0.87	1.22
新化农商行	新化县农村信用合作联社鹤塘分社房屋	4.75	1.98	2.77

新化农商行	新化县农村信用合作联社云溪分社房屋	2.96	1.23	1.73
新化农商行	新化县农村信用合作联社曹家信用社房屋	18.71	7.80	10.92
新化农商行	科头社新办公楼土地	24.71	4.38	20.33
新化农商行	温塘社土地	3.98	3.98	0.00
新化农商行	温塘社土地	43.55	7.99	35.55
新化农商行	西河社土地	32.75	6.26	26.49
新化农商行	洋溪社土地	22.70	4.34	18.36
新化农商行	维山社土地	10.24	1.96	8.28
新化农商行	游家社土地	13.76	2.63	11.12
冶金材料院	土地使用权	1,310.98	157.81	1,153.17
金天集团	三通一平土石方	315.32	108.26	207.06
金天集团	土地征收及使用费	554.92	188.67	366.25
金天集团	土地征收及使用费	434.69	110.85	323.84
金天集团	土地征收及使用费	149.17	25.86	123.31
金天集团	工业园用地（100 亩）	2,628.94	308.97	2,319.97
金天集团	土地征收及使用费	30.00	7.45	22.55
金天集团	长沙市岳麓区高新区林语路 116 号	8,137.50	1,803.81	6,333.69
金天集团	德山开发区 350 亩土地使用权	364.15	87.40	276.76
金天集团	益国用（2012）第 D00157/156/155 号	13,047.21	1,989.16	11,058.04
南新制药	广州开发区开源大道 196 号地	3,927.54	770.72	2,097.35
信产集团	麓谷土地使用权	1,470.65	490.22	980.43
信产集团	土地使用权	3,756.78	649.96	2,112.61

阳光集团	三亚市河东区榆亚大道梅花路 88 号	7,650.56	4,270.08	3,380.48
阳光集团	深圳市罗湖区嘉宾路 2001 号	11,253.20	8,860.62	2,391.58
阳光集团	芙蓉中路二段 279 号天麟楼	1,908.62	895.86	1,012.76
阳光集团	胜利路造化塘 030 号员工公寓	584.10	116.82	467.28
阳光集团	湖南省张家界市永定区永定大道东 2 号	4,284.93	1,051.90	3,233.03
湖南宁乡金润酒店有限公司	宁乡金润酒店土地	1,516.00	336.64	3,234.03
湖南正佳特种材料有限公司	双峰梓门桥镇	523.62	99.27	424.35
合计		211,808.98	54,441.67	157,367.31

## 18、开发支出

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末开发支出余额分别为5,730.75万元、7,544.64万元、12,472.65万元和12,810.36万元。2017年末较2016年末减少了538.38万元，主要是信产集团减少434.89万元。2018年末较2017年末增加1,813.89万元，增幅为31.65%，主要为金天集团增加1,202.49万元。2019年末较2018年末增加4,928.01万元，增幅65.31%，主要是金天集团增加3,322.52万元，湘投云储科技有限公司增加1,653.33万元。2020年3月末较2019年末增加337.7万元，增幅2.7%，主要是金天集团增加944.07万元，湘投云储科技有限公司减少800.55万元。

## 19、递延所得税资产

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末递延所得税资产余额分别为6,723.84万元、10,222.68万元、4,972.00万元和6,318.74万元。2018年末较2017年末增加3,498.84万元，增幅为52.04%，主要是当期经营亏损在以后年度可以弥补的部分所计提的递延所得税资产以及可供出售金融资产公允价值变动影响所致。2019年末较2018年末减少5,250.68万元，减幅51.36%，主要是可供出售金融资产公允价值变动影响所致。2020年3月末较2019年末增加1,346.73万元，增幅27.08%，主要是可供出售金融资产公允价值变动影响所致。

## (二) 负债结构分析

表 6-38：发行人近三年及 2020 年 3 月末负债结构情况表

单位：万元，%

负债项目	2020 年 3 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
------	-----------------	------------------	------------------	------------------

	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
流动负债合计	2,869,240.94	69.75	2,464,406.96	69.56	2,374,571.10	72.81	1,985,571.65	71.05
其中：短期借款	420,822.25	10.23	310,518.25	8.76	294,500.00	9.03	291,133.27	10.42
向中央银行借款	66,600.00	1.62	58,000.00	1.64	58,500.00	1.79	33,500.00	1.20
吸收存款及同业存放	1,768,144.84	42.98	1,563,010.06	44.12	1,393,931.25	42.74	1,252,471.53	44.82
应付票据及应付账款	132,873.64	3.23	118,507.81	3.34	137,318.95	4.21	62,618.66	2.24
预收款项	33,341.22	0.81	13,822.48	0.39	10,389.89	0.32	11,539.42	0.41
卖出回购金融资产款	-	-	-	-	-	-	-	-
其他应付款	147,178.60	3.58	118,487.49	3.34	98,440.74	3.02	51,768.51	1.85
一年内到期的非流动负债	225,625.92	5.49	199,498.26	5.63	262,532.96	8.05	140,642.96	5.03
其他流动负债	43,799.74	1.06	50,962.06	1.44	93,501.62	2.87	69,627.96	2.49
非流动负债合计	1,244,235.86	30.25	1,078,609.47	30.44	886,552.30	27.19	808,929.27	28.95
其中：长期借款	740,725.14	18.01	577,314.98	16.29	584,817.35	17.93	633,714.53	22.68
应付债券	420,000.00	10.21	470,000.00	13.27	280,000.00	8.59	149,660.40	5.36
长期应付款	32,255.19	0.78	10,587.14	0.30	17,211.58	0.53	15,148.33	0.39
预计负债	3,423.37	0.08	1,886.87	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00
递延收益	31,745.75	0.77	2,463.68	0.07	2,381.81	0.07	2,277.85	0.08
递延所得税负债	15,520.34	0.38	16,356.77	0.46	2,141.55	0.07	8,128.16	0.29
<b>负债合计</b>	<b>4,113,476.80</b>	<b>100</b>	<b>3,543,016.44</b>	<b>100</b>	<b>3,261,123.40</b>	<b>100</b>	<b>2,794,500.92</b>	<b>100</b>

发行人近三年及2020年3月末负债总额分别为2,794,500.92万元、3,261,123.40万元、3,543,016.44万元和4,113,476.80万元。从负债结构看，发行人以流动负债为主。

近三年及2020年3月末流动负债分别为1,985,571.65万元、2,374,571.10万元、2,464,406.96万元和2,869,240.94万元，在负债总额中占比分别为71.05%、72.81%、69.56%和69.75%，2016年吸收合并新化农商行以后，流动负债已成为发行人负债结构的主要构成部分。2020年3月末流动负债主要为吸收存款及同业存放、短期借款，两项合计2,188,967.09万元，占流动负债比重达到76.29%。

## 1、短期借款

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末短期借款分别为291,133.27万元、294,500.00万元、310,518.25万元和420,822.25万元。2018年末短期借款较2017年末增加3,366.73万元，增幅1.16%，主要是发行人本部增加21,000万元，信产集团增加5,200万元。2019年末较2018年末增加16,018.25万元，增幅5.43%，主要是湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加短期借款所致。2020年3月末较2019年末增加110,304万元，增幅35.52%，主要是发行人本部增加短期借款30,000.00万元，韶山旅游发展集团有限公司增加短期借款10,000.00万元，湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加短期借款28,284.00万元，湖南华升集团有限公司增加短期借款9,000万元。

**表 6-39：发行人 2017 年末、2018 年末及 2019 年末短期借款分类表**

单位：万元

借款类别	2019 年度	2018 年末	2017 年末
质押借款	630.00	615.00	661.00
抵押借款	5,288.25	9,435.00	10,740.00
保证借款	166,500.00	92,250.00	127,732.27
信用借款	138,100.00	192,200.00	152,000.00
合计	<b>310,518.25</b>	<b>294,500.00</b>	<b>291,133.27</b>

## 2、向中央银行借款

发行人自2016年合并新化农商行财务报表，新增该科目，主要反映新化农商行向央行借入的款项。2018年末向中央银行借款余额为58,500.00万元，较2017年末增加25,000万元。2019年末较2018年末减少500万元，减少0.85%。2020年3月末较2019年末增加8,600万元，增幅14.82%。该科目近三年来波动较大，主要是因人民行政策要求，取得扶贫再贷款和支小再贷款，贷款到期、新借所致。

## 3、吸收存款及同业存放

发行人自2016年合并新化农商行财务报表，新增该科目，全部反映新化农商行吸收的存款、同业及其他金融机构存放款。2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末吸收存款及同业存放余额分别为1,252,471.53万元、1,393,931.25万元、1,563,010.06万元和1,768,144.84万元。新化农商行吸收存款及同业存放的增加主要为农商行改制成功后，业务发展较好，存款及贷款增加较快。

## 4、应付票据及应付账款

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末应付票据及应付账款

余额分别为62,618.66万元、137,318.95万元、118,507.81万元和132,873.64万元。2018年末较2017年末增加74,700.29万元，增幅119.29%，主要为南新制药原材料采购及天然气管网增加应付款项。2019年末较2018年末减少18,811.14万元，减幅13.69%，主要系金天集团合计减少18,366.85万元。2020年3月末较2019年末增加14,365.83万元，增幅12.12%，主要系发行人本部增加所致。

## 5、预收账款

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末预收账款余额分别为11,539.42万元、10,389.89万元、13,822.48万元和33,341.22万元。2018年末预收账款余额较2017年末减少1,149.53万元，减幅9.96%，主要系高创投减少1,770.00万元，南新制药减少1,201.01万元。2019年末较2018年末增加3,394.57万元，增幅32.67%，主要湖南南新制药股份有限公司（总合并）增加1,299.91万元，湖南化工设计院有限公司增加1,124.76万元，湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加471.06万元，湖南湘投天然气投资有限公司增加276.46万元。2020年3月末较2019年末增加19,518.74万元，增幅141.21%，主要湖南华升集团有限公司增加4,877.65万元，湖南电子信息产业集团有限公司增加1,163.31万元，湖南中南智能装备有限公司（合并）增加907.57万元。

表 6-40：发行人 2017 年末、2018 年末、2019 年末预收款项账龄结构情况表

账龄	2019 年末	2018 年末	2017 年末
1 年以内（含 1 年）	10,962.23	7,303.44	8,666.68
1 年以上	2,860.24	3,086.44	2,872.74
合计	13,822.48	10,389.89	11,539.42

单位：万元

## 6、卖出回购金融资产款

发行人自2016年合并新化农商行财务报表，新增该科目，主要反映新化农商行按照回购协议先卖出再按固定价格买入的票据、债券等金融资产所融入的资金。2020年3月末该科目余额为0万元。

## 7、应付职工薪酬

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末应付职工薪酬分别为15,879.30万元、16,425.67万元、21,117.66万元和22,888.41万元。2018年末应付职工薪酬余额较2017年末增加546.37万元，增幅3.44%，主要是短期薪酬增加。2019年末较2018年末增加4,691.99万元，增幅28.56%，主要是湖南省天然气管网有限公司增加1,706.15万元，湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加1,636.36万元，湖南湘投控股集团有限公司本部增加1,497.8万元，湖南电子信息产业集

团有限公司761.31万元。2020年3月末较2019年末增加1,770.75万元,增幅8.38%,主要是湖南南新制药股份有限公司(总合并)增加415.43万元,湖南湘投沅陵高滩发电有限责任公司、湖南新化农村商业银行股份有限公司、湖南湘投和平水电有限责任公司合计增加517.9万元。

## 8、应付福利费

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末应付福利费分别为33.93万元、20.4万元、24.1万元和80.15万元。2018年末应付福利费余额较2017年末减少13.53万元,减幅39.88%,2019年末较2018年末增加3.7万元,增幅18.13%,2020年3月末较2019年末增加56.05万元,增幅232.57%,应付福利费波动幅度较大,但金额很小,主要是职工福利费支付时点不同所致。

## 9、应交税费

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末应交税费分别为9,009.52万元、9,030.03万元、10,482.84万元和7,966.32万元。2018年末应交税费余额较2017年末增加20.51万元,增幅0.23%,变动不大。2019年末较2018年末增加1,452.81万元,增幅16.08%,主要是湘江产业投资有限责任公司应交税费增加所致。2020年3月末较2019年末减少2,516.52万元,减幅24%,主要是湖南新化农村商业银行股份有限公司、湘江产业投资有限责任公司、湖南南新制药股份有限公司(总合并)应交税费共同减少5,395万元,而发行人本部应交税费增加2,562.3万元所致。

## 10、其他应付款

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末其他应付款分别为99,149.06万元、98,440.74万元、118,487.49万元和147,178.60万元。

其他应付款中包含应付利息、应付股利和其他应付款。2018年末较2017年末减少708.32万元,减幅0.71%,变动不大。2019年末较2018年末增加20,046.75万元,增幅20.36%,主要系新化农商行增加12,144.50万元。2020年3月末较2019年末增加28,691.11万元,增幅24.21%,主要是发行人新增并入三家子公司增加其他应付款24,002.87万元所致。

发行人其他应付款明细如下表:

表 6-41: 发行人 2020 年 3 月末前五大其他应付款明细情况表

单位: 万元

单位名称	2020年3月末余额	项目(其他应付款内容)	是否关联方
湖南省交通水利建设集	25,185.00	代持平益高速资本金	否

团有限公司			
韶山市平里村项目建设指挥部	2,751.00	平里村项目的投入建设	否
韶山市城市建设投资有限责任公司	1,800.00	融资租赁保证金	否
深圳信达	7,750.01	债务重组相关	否
衡阳创大冶金	1,770.00	预收账款	否
合计	39,256.01		

表 6-42: 发行人 2019 年末前五大其他应付款明细情况表

单位: 万元

单位名称	2019 年 12 月末余额	项目 (其他应付款内容)	是否关联方
湖南省交通水利建设集团有限公司	25,185.00	代持平益高速资本金	否
深圳信达	7,750.01	债务重组相关	否
衡阳创大冶金	1,770.00	预收账款	否
三湘公司	1,225.04	债务重组相关	否
深圳信达- 贷款利息	1,114.08	债务重组相关	否
合计	37,044.13		

### 11、一年内到期的非流动负债

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末一年内到期的非流动负债分别为140,642.96万元、262,532.96万元、199,498.26万元和225,625.92万元。2018年末一年内到期的非流动负债较2017年末增加121,890.00万元,增幅86.67%,主要是发行人本部增加71,500万元,金天集团增加51,687.47万元。2019年末较2018年末减少63,034.7万元,减幅24.01%,主要是湖南湘投金天科技集团有限责任公司减少48,520.79万元,发行人本部减少非流动负债28,700.00万元。2020年3月末较2019年末增加26,127.66万元,增幅13.10%。

近三年及一期末发行人一年内到期的非流动负债明细情况如下表:

表 6-43: 发行人一年内到期的非流动负债明细情况表

单位: 万元

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
1 年内到期的长期借款	143,875.62	176,189.52	9,987.00

1 年内到期的应付债券	50,000.00	70,000.00	100,000.00
1 年内到期的长期应付款	5,622.64	16,343.43	30,655.96
<b>合计</b>	<b>199,498.26</b>	<b>262,532.95</b>	<b>140,642.96</b>

## 12、其他流动负债

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末其他流动负债余额分别为69,627.96万元、93,501.62万元、50,962.06万元和43,799.74万元。2018年末较2017年末增加23,873.66万元，增幅34.29%，主要系新化农商行增加的再贴现负债38,019.31万元。2019年末较2018年末减少42,539.56万元，减幅45.50%，主要系发行人本部减少35,611.32万元，新化农商行减少7,095.7万元。2020年3月末较2019年末减少7,162.32万元，减幅14.05%，主要系湖南新化农村商业银行股份有限公司减少6,994.84万元。

## 13、长期借款

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末长期借款余额分别为633,714.53万元、584,817.35万元、577,314.98万元和740,725.14万元。2018年末较2017年末减少48,897.18万元，减幅7.72%，主要是金天集团减少长期借款48,200万元。2019年末较2018年末减少7,502.37万元，减幅1.28%，主要是发行人本部、湖南湘投铜湾水利水电开发有限责任公司、湖南湘投国际投资有限公司长期借款减少所致。2020年3月末较2019年末增加163,410.16万元，增幅28.31%，主要是发行人本部长长期借款增加132,836.08万元。

表 6-44：发行人 2017 年末、2018 年末及 2019 年末长期借款分类表

单位：万元

借款类别	2019 年末	2018 年末	2017 年末
质押借款	28,500.00	23,000.00	21,189.24
抵押借款	86,709.55	87,548.60	64,825.3
保证借款	257,510.00	251,157.00	322,997.00
信用借款	204,595.44	223,111.75	224,702.99
<b>合计</b>	<b>577,314.98</b>	<b>584,817.35</b>	<b>633,714.53</b>

## 14、应付债券

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末应付债券余额分别为149,660.40万元、280,000.00万元、470,000.00万元和420,000.00万元。2018年末应付债券较2017年末增加130,339.60万元，主要为发行人本部2018年1月发行100,000万元中期票据、2018年6月发行70,000万元中期票据，2018年8月发行

80,000万元中期票据,发行人本部2018年6月归还100,000万元中期票据,金天集团2018年1月归还50,000万元企业债。2019年末较2018年末增加190,000万元,增幅67.86%,主要为发行人本部2019年8月发行90,000万元中期票据、2019年10月发行50,000万元中期票据、2019年10月发行50,000万元中期票据。2020年3月末较2019年末减少50,000万元。

表 6-45: 发行人 2020 年 3 月末未到期未兑付债券构成表

单位: 万元

债券种类	债券名称	发行主体	金额	发行日	期限	年利率	担保
企业债券	15湘产债	湘江产业	30,000.00	2015.12.08	5+2年	4.95%	信用
中期票据	18湘投MTN001	发行人本部	100,000.00	2018.01.17	3年	5.78%	信用
中期票据	18湘投MTN002	发行人本部	70,000.00	2018.06.08	5年	6.30%	信用
中期票据	18湘投MTN003	发行人本部	80,000.00	2018.08.08	3年	4.58%	信用
公司债	19湘投01	发行人本部	90,000.00	2019.08.08	3+2年	4.12%	信用
中期票据	19湘投MTN001A	发行人本部	50,000.00	2019.10.25	3年	4.00%	信用
中期票据	19湘投MTN001B	发行人本部	50,000.00	2019.10.25	5年	4.58%	信用
超短期融资券	19湘投SCP003	发行人本部	50,000.00	2019.11.19	270天	3.40%	信用
<b>合计</b>			<b>520,000.00</b>				

## 15、长期应付款

发行人长期应付款科目包括长期应付款及专项应付款,2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末长期应付款余额分别为15,148.33万元、17,211.58万元、10,587.14万元和32,255.19万元。2018年末较2017年末增加6,312.54万元,增幅57.92%,主要系增加平安租贷款8,234.98万元。2019年末较2018年末减少6,624.44万元,减幅38.49%,主要是湖南湘投金天科技集团有限责任公司减少4706.15万元,湖南省冶金材料研究院有限公司减少1,622.83万元。2020年3月末较2019年末增加21,668.05万元,增幅204.66%,主要为湖南湘投控股集团有限公司本部增加24,624.73万元,韶山旅游发展集团有限公司减少1,889.56万元。

## 16、预计负债

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末预计负债分别为0万元、0万元、1,886.87万元和3,423.37万元。发行人2019年末预计负债新增1,886.87万元,主要是发行人子公司衡阳金果投资有限责任公司的一笔合同纠纷导致的未决诉讼而计提的预计负债。截至目前,该笔诉讼尚未判决。2020年3月较2019年末新增1,536.5万元,主要为湖南华升集团有限公司新增所致。

## 17、递延所得税负债

发行人2017年末、2018年末、2019年末及2020年3月末递延所得税负债余额分别为8,128.16万元、2,141.55万元、16,356.77万元和15,520.34万元2018年末较2017年末减少5,986.61万元,减幅73.65%,主要系可供出售金融资产公允价值变动所致。2019年末较2018年末增加14,215.22万元,增幅663.78%,变动原因主要为湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加12,400.68万元,湖南湘投高科技创业投资有限公司增加1,032.90万元。2020年3月末较2019年末减少836.43万元,减幅5.11%,主要是湖南湘投高科技创业投资有限公司减少560.72万元,湘江产业投资有限责任公司减少270.44万元。

### (三) 所有者权益分析

表 6-46: 发行人近三年及 2019 年 3 月末所有者权益分析表

单位: 万元, %

项目	2020年3月31日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
实收资本	1,025,425.27	53.05	956,050.26	56.47	955,566.27	59.51	930,366.27	56.19
资本公积	76,512.07	3.96	46,850.38	2.77	65,012.21	4.05	62,385.55	3.77
其他综合收益	-23,074.33	-1.19	3,006.80	0.18	-58,727.33	-3.66	14,520.22	0.88
专项储备	550.70	0.03	541.79	0.03	447.88	0.03	418.08	0.03
盈余公积	30,600.86	1.58	30,600.86	1.81	29,786.69	1.86	28,604.50	1.73
一般风险准备	7,600.00	0.39	7,600.00	0.45	6,804.34	0.42	8,025.26	0.48
未分配利润	91,869.84	4.75	99,161.28	5.86	108,375.23	6.75	121,812.09	7.36
少数股东权益	723,623.04	37.43	549,262.97	32.44	498,411.01	31.04	489,484.53	29.57
所有者权益合计	1,933,107.44	100	1,693,074.37	100	1,605,676.30	100	1,655,616.50	100

#### 1、实收资本

发行人2018年末实收资本较2017年末增加25,200.00万元,增幅2.71%,主要系发行人本部收到湖南省财政厅注入的资本金2.50亿元及湖南省国资委注入的资本金0.02亿元,总共增加实收资本25,200万元。2019年末较2018年末增加483.99万元,增幅0.05%,主要原因为:1、本期股东变动系2019年6月28日湖南省人民政府国有资产监督管理委员会将公司10%的股权无偿划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司。2、本期增加2,200.00万元系湖南省人民政府国有资产监督管理委员会用于数字储能装备制造项目、多相流环境结构材料试验装置系统集成项目、核电航空用高性能钛及钛合金焊管项目建设的资本金注入所致。本期减少1,716.00万元系湖南省人民政府国有资产监督管理委员会划转本公司持有其他方股权减少资本金所致。2020年3月末较2019年末增加69,375.01万元,增幅7.26%,主要是新并入三家子公司引起。

## 2、资本公积

2018年末发行人资本公积较2017年末增加2,626.66万元,增幅4.21%,主要系湘投国际增加2,334.30万元。2019年末较2018年末减少18,161.83万元,减幅27.94%,主要系发行人本部持有省天然气公司股权按权益法核算引起资本公积减少6,185.28万元,高创投股权投资减值损失引起资本公积减少5,419.98万元。2020年3月末较2019年末增加29,661.69万元,增幅63.31%,主要系湖南南新制药股份有限公司(总合并)增加所致。

## 3、其他综合收益

2018年末发行人其他综合收益较2017年末减少73,247.55万元,减幅504.45%,2019年末较2018年末增加61,734.13万元,主要是湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加48,743.65万元,湘江产业投资有限责任公司增加5,948.87万元,湖南新化农村商业银行股份有限公司增加4,906.74万元,湖南湘投高科技创业投资有限公司增加2,956.75万元。2020年3月末较2019年末减少18,813.84万元,减幅867.40%,主要是湖南湘投控股集团有限公司本部减少18,813.84万元。

## 4、专项储备

2018年末发行人专项储备较2017年末增加29.8万元,增幅7.13%,主要安全生产费增加,2019年末较2018年末增加93.91万元,增幅20.97%,主要系安全生产费增加,本期专项储备的提取与使用导致少数股东权益增加55.07万元。2020年3月末较2019年末增加8.91万元,增幅1.64%。

## 5、一般风险准备

2018年末发行人一般风险准备较2017年末减少1,220.92万元,减幅15.21%,主要系子公司湖南新化农村商业银行股份有限公司按期末风险资产1.5%计提的风险准备金。2019年末较2018年末增加795.66万元,增幅11.69%,本期增加系子

公司湖南新化农村商业银行股份有限公司按期末风险资产1.5%计提,本期减少系处置金信期货有限公司所致。2020年3月末较2019年末无变化。

## 6、未分配利润

2018年末发行人未分配利润较2017年末减少13,436.86万元,减幅11.03%,主要系湖南湘投金天科技集团有限责任公司减少14,913.88万元,湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司减少9,084.40万元,湖南湘投高科技创业投资有限公司减少6,479.01万元。2019年末较2018年末减少9,213.95万元,减幅8.50%,主要是湘江产业投资有限责任公司减少24,135.04万元,湖南湘投高科技创业投资有限公司减少27,759.37万元,湖南湘投国际投资有限公司增加39,581.57万元。2020年3月末较2019年末减少7,291.44万元,减幅7.35%,主要是发行人本部减少3,902.00万元,阳光集团减少2,875.00万元。

## 7、少数股东权益

2018年末发行人少数股东权益较2017年末增加8,926.48万元,增幅1.82%,主要系发行人本部增加14,120.14万元。2019年末较2018年末增加50,851.96万元,增幅10.20%,主要是湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加20,175.00万元,发行人本部增加37,474.25万元。2020年3月末较2019年末增加174,360.07万元,增幅31.74%,主要系新并入三家子公司所致。

### (四) 现金流量分析

表 6-47: 发行人近三年及 2020 年 1-3 月现金流量分析表

单位: 万元

项目	2020年1-3月	2019年	2018年	2017年
经营活动现金净流量	105,720.72	119,099.63	104,624.60	62,971.47
其中: 现金流入量	394,116.88	709,328.21	698,402.69	648,807.68
现金流出量	288,396.15	590,228.58	593,778.09	585,836.21
投资活动现金净流量	-71,657.49	-266,446.35	-85,387.48	-45,949.70
其中: 现金流入量	511,649.89	381,495.50	393,428.45	1,181,524.04
现金流出量	583,307.38	647,941.86	478,815.93	1,227,473.74
筹资活动现金净流量	176,177.72	32,460.89	144,251.61	-112,854.07
其中: 现金流入量	291,982.32	895,399.74	1,113,544.90	731,775.14
现金流出量	115,804.61	862,938.84	969,293.29	844,629.21
现金及现金等价物净增加额	210,260.68	-114,842.80	163,627.50	-95,672.21
加: 期初现金及现金等	497,049.14	568,937.36	405,309.87	613,692.17

价物余额				
期末现金及现金等价物余额	707,309.82	454,094.55	568,937.37	518,019.96

### 1、经营活动现金流分析

2018 年发行人经营活动净现金流 104,624.60 万元，较 2017 年增加 41,653.13 万元，主要系向中央银行借款净增加额和向其他金融机构拆入资金净增加额增加所致。2019 年经营活动净现金流 119,099.63 万元，较 2018 年增加 14,475.03 万元，主要为新化农商行向其他金融拆入资金增加。2020 年 1-3 月经营活动净现金流 105,720.72 万元，较 2019 年减少 13,378.91 万元。

表 6-48：发行人近三年及一期经营活动现金流量分析表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	128,731.73	442,829.50	378,227.44	342,080.99
客户存款和同业存放款项净增加额	204,632.56	169,078.81	141,459.73	196,012.85
向中央银行借款净增加额	8,600.00	-500	25,000.00	8,500.00
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-7,095.70	38,019.31	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-		-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	16,859.09	71,775.95	65,083.46	52,126.78
收到的税费返还	3,836.80	2,283.60	5,452.76	2,363.03
收到其他与经营活动有关的现金	31,456.70	30,956.03	45,160.00	47,724.02
经营活动现金流入小计	394,116.88	709,328.22	698,402.69	648,807.68
购买商品、接收劳务支付的现金	98,218.13	194,569.94	180,521.75	169,605.67
客户贷款及垫款净增加额	50,654.36	152,114.68	155,298.06	163,238.57

存放中央银行和同业款项净增加额	-17,221.55	-57,083.98	29,793.14	-
支付利息、手续费及佣金的现金	10,934.83	25,075.65	26,082.27	22,739.08
支付给职工以及为职工支付的现金	28,253.67	86,291.72	74,456.79	66,092.41
支付的各项税费	16,353.79	54,641.13	46,633.17	58,310.44
支付其他与经营活动有关的现金	101,202.93	134,619.41	80,992.90	105,850.04
经营活动现金流出小计	288,396.15	590,228.58	593,778.09	585,836.21
经营活动产生的现金流量净额	105,720.72	119,099.63	104,624.60	62,971.47

## 2、投资活动现金流分析

2018 年发行人投资活动产生的现金流量净额为-85,387.48 万元，较 2017 年减少了 39,437.78 万元，主要系新化农商行投资支付的现金增加。2019 年投资活动净现金流为-266,446.36 万元，较上年同期减少 181,058.88 万元，减幅 212.04%。主要系新化农商行投资支付的现金增加，增加额为 199,920 万元。2020 年 1-3 月投资活动净现金流为-71,657.49 万元，较 2019 年末增加 194,788.87 万元。

表 6-49：发行人近三年及一期投资活动现金流量分析表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	486,676.41	298,832.01	318,696.71	1,090,338.18
取得投资收益收到的现金	22,913.40	48,967.29	66,768.39	60,330.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	10.51	1,132.76	1,716.03	10,055.80
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	83.09	8,140.15	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,966.48	24,423.27	6,247.31	20,799.31
投资活动现金流入小计	511,649.89	381,495.50	393,428.45	1,181,524.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	16,312.61	84,047.30	94,112.72	82,690.95

投资支付的现金	555,471.36	539,177.56	380,865.39	1,129,987.60
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-		-	-
支付其他与投资活动有关的现金	11,523.42	24,716.98	3,837.83	14,795.19
投资活动现金流出小计	583,307.38	647,941.86	478,815.93	1,227,473.74
投资活动产生的现金流量净额	-71,657.49	-266,446.36	-85,387.48	-45,949.70

### 3、筹资活动现金流分析

2018 年筹资活动产生的现金流量净额为 144,251.61 万元，较上年同期增加 257,105.68 万元，主要原因是发行人本部 2018 年 1 月发行 100,000 万元中期票据、2018 年 6 月发行 70,000 万元中期票据和 2018 年 8 月份发行 80,000 万元的中期票据。2019 年筹资活动净现金流量为 32,460.89 万元，较 2018 年减少 111,790.72 万元，主要系本期偿还到期负债，湖南湘投金冶私募股权投资基金企业（有限合伙）减少 50,500.00 万元，湘江产业投资有限责任公司减少 33,228.90 万元，湖南省天然气管网有限公司减少 24,032.98 万元。2020 年 1-3 月筹资活动净现金流量为 176,177.72 万元，较 2019 年增加 143,716.83 万元。

表 6-50：发行人近三年及一期筹资活动现金流量分析表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	114,752.60	24,796.28	25,585.73	50,528.01
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	114,752.60	22,596.28	385.73	49,928.01
取得借款收到的现金	147,765.00	820,709.20	1,047,569.14	675,561.85
发行债券收到的现金	-			
收到其他与筹资活动有关的现金	29,464.72	49,894.26	40,390.04	5,685.28
筹资活动现金流入小计	291,982.32	895,399.74	1,113,544.90	731,775.14
偿还债务所支付的现金	69,069.34	689,553.15	775,106.71	676,602.25

分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	25,438.01	86,939.45	90,900.14	80,879.58
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	459.65	5,364.95	21,518.08	6,634.71
支付其他与筹资活动有关的现金	21,297.25	86,446.23	103,286.44	87,147.38
筹资活动现金流出小计	115,804.61	862,938.84	969,293.29	844,629.21
筹资活动产生的现金流量净额	176,177.72	32,460.90	144,251.61	-112,854.07

## 五、发行人偿债能力分析

表 6-51：发行人近三年及 2019 年 3 月末偿债能力指标表

单位：万元，%，倍

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
资产负债率	68.03	67.67	67.01	62.8
流动比率	52.90	39.58	47.09	51.23
速动比率	49.37	36.97	44.14	48.33
EBIT	25,735.81	124,752.18	101,880.09	135,172.69
EBIT 利息保障倍数	1.29	1.95	1.57	2.11

总体来看，近年来发行人资产负债率逐步提高，主要是因为发行人投资控股了资产负债率较高且逐年增加的新化农商行。2017年末、2018年末、2019年末和2020年3月末，发行人流动比率和速动比率均在50%左右浮动，略有下降，短期偿债能力较强。此外，近三年一期发行人利息保障倍数分别为2.11、1.57、1.95和1.29，2017年略有波动后又恢复到2以上，整体虽有波动但变化幅度较小。发行人近三年及2020年3月末负债总额分别为2,794,500.92万元、3,261,123.40万元、3,543,016.44万元和4,113,476.80万元负债不断增长，但利润总额较为稳定，发行人盈利能力较强。

## 六、发行人盈利能力分析

表 6-52：发行人近三年及 2020 年 1-3 月盈利能力指标表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业总收入	145,783.96	555,582.34	431,992.42	404,859.70
营业成本	76,186.69	274,540.39	210,439.37	225,225.36
营业外收入	2,008.81	6,535.43	5,529.74	29,360.90
销售费用	27,285.96	82,866.72	52,544.60	28,531.85
管理费用	23,368.53	99,045.30	86,561.32	89,144.23

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
财务费用	19,565.76	66,914.1	66,126.79	61,425.28
投资收益	25,107.76	127,022.29	70,323.06	109,461.92
资产减值损失	-5,420.75	-53,319.51	12,592.70	36,102.43
营业利润	5,265.70	55,449.63	32,311.50	43,867.14
利润总额	6,170.05	57,838.08	36,818.69	70,963.65
净利润	1,204.48	34,155.67	19,957.36	50,695.80
归属于母公司的净利润	-7,291.45	-2,903.35	-8,802.07	5,940.36

### （一）营业总收入

发行人2017年、2018年、2019年及2020年1-3月营业总收入分别为404,859.70万元、431,992.42万元、555,582.34万元和145,783.96万元。2017年合并新化农商行全年营业收入，增加新化农商行营业收入较多；南新制药增加6,938万元。2018年营业总收入较2017年增加27,132.72万元，增幅6.70%，主要是南新制药药品放量生产，药品销售收入大幅上升所致。2019年营业总收入较上年同期增加123,589.92万元，增幅28.6%，主要是金天集团增加营业收入13,773.79万元，南新制药增加营业收入6,200.45万元，省管网公司增加营业收入3,868.53万元。

### （二）营业成本

发行人2017年、2018年、2019年及2020年1-3月营业成本分别为225,225.36万元、210,439.37万元、274,540.39万元和76,186.69万元。2018年营业成本较2017年减少14,785.99万元，主要为金天集团营业收入减少，相应成本减少所致。2019年营业成本较上年同期增加64,101.01万元，主要是金天集团营业成本增加52,488.22万元，湖南省天然气管网有限公司增加5,321.34万元，衡阳金果投资有限责任公司增加2,751.43万元。

### （三）营业外收入

发行人2017年、2018年、2019年及2020年1-3月营业外收入分别为29,360.90万元、5,529.74万元、6,535.43万元和2,008.81万元。2017年营业外收入较2016年增加19,301.14万元，主要为发行人本部因2017年6月确认营业外收入18,705万元（因金迪化纤债务重组款2.72亿元支付完毕，原已计提的4.59亿元金迪化纤担保损失部分转回）。2018年较2017年减少23,831.16万元，主要为2017年上半年公司因金迪化纤担保问题解决后冲回原有多计提的担保损失18,705万元，列入当期营业外收入，2018年无此事项，因此2018年营业外收入大幅减少。2019年较2018年新增1,005.69万元，主要为湖南省冶金材料研究院有限公司、湖南电子信息产业集团有限公司增加所致。

### （四）期间费用

发行人2017年、2018年、2019年及2020年1-3月期间费用合计分别为

179,101.36万元、205,232.71万元、248,826.14万元和70,220.25万元。2017年合并全年期间费用，且2017年净增4家合并单位，导致期间费用增加。2018年累计期间费用较2017年增加26,131.35万元，主要是销售费用随营业收入增长而增长所致，财务费用因债务规模扩大而增长所致，其中销售费用增加24,012.75万元，增幅84.16%，主要原因是新纳入南新制药，该公司销售费用较高；研究与开发费用增加5,249.41万元，增幅164.54%，主要是新纳入南新制药公司，该公司研发费用较高；利息收入减少2,008.36万元，减幅45.31%，主要是从2018年发行人提高了资金周转效率，闲置资金规模减少所致。2019年较2018年期间费用同期增加54,699.79万元，主要是销售费用因营业收入增加而增加，同时南新制药增加研发费用。

### （五）投资收益

发行人2017年、2018、2019年及2020年1-3月投资收益分别为109,461.92万元、70,323.06万元、127,022.29万元和25,107.76万元。2018年投资收益较2017年减少39,138.86万元，减幅35.76%，主要是湘投国际减少参股性投资收益20,328.85万元（主要是参股公司五凌电力和华能岳阳发电利润下滑导致按权益法核算的投资收益减少）、高创投减少投资收益11,639.51万元（主要是股票处置减少而减少投资收益）。2019年投资收益较2018年增加56,699.23万元，增幅80.63%，主要是湘投国际增加22,713.60万元、湘江产业增加8,629.96万元、高创投增加2,960.58万元。

### （六）资产减值损失

发行人2017年、2018年、2019年及2020年1-3月资产减值损失分别为36,102.43万元、12,592.70万元、-53,319.50万元和-5,420.75万元。2018年资产减值损失较2017年减少23,509.73万元，主要是2017年持有至到期投资减值损失20,922.78万元，2018年持有至到期投资减值损失仅314.50万元。发行人2019年1月1日起执行财政部《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6号）的相关规定，“资产减值损失”在利润表中作为加项，损失以“-”列示，2019年资产减值损失为53,319.50万元，较2018年增加40,726.80万元，主要是高创投增加32,645.62万元，新化农商行增加6,025.26万元，湘江产业增加1,700.09万元。

### （七）营业利润

发行人2017年、2018年、2019年及2020年1-3月营业利润分别为43,867.14万元、32,311.50万元、55,449.63万元和5,265.70万元。2018年营业利润较2017年减少11,555.64万元，减幅26.34%，主要系湘投国际减少参股性投资收益20,328.85万元（主要是参股公司五凌电力和华能岳阳发电利润下滑导致按权益法核算的投资收益减少）、高创投减少投资收益11,639.51万元（主要是股票处

置减少而减少投资收益)。2019年营业利润较2018年增加23,138.12万元,增幅71.60%,主要系湘投国际增加19,017.26万元、金天科技集团增加11,882.79万元。

#### (八) 利润总额

表 6-53: 发行人近三年及 2020 年 1-3 月投资收益与利润总额情况

单位: 万元、%

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
投资收益	25,107.76	127,022.30	70,323.06	109,461.92
利润总额	6,170.05	57,838.08	36,818.69	70,963.65
投资收益/利润总额	406.93%	219.62%	191.00%	154.25%

发行人2017年、2018年、2019年及2020年1-3月投资收益分别为109,461.92万元、70,323.06万元、127,022.30万元和25,107.76万元。2018年较2017年减少39,138.86万元,主要为湘投国际减少20,492.68万元。2019年较2018年增加21,019.39万元,主要系湘投国际增加19,178.58万元。近三年及2020年1-3月,发行人投资收益占利润总额的比为154.25%、191.00%、219.62%和406.93%,投资收益是发行人利润主要来源之一。近三年投资收益情况见下表:

表 6-54: 发行人 2017 年、2018 年及 2019 年投资收益结构情况

单位: 万元、%

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
权益法核算的长期股权投资收益	55,150.61	43.42%	30,349.01	43.16	55,598.83	50.79
处置长期股权投资产生的投资收益	34,168.85	26.90%	1,213.64	1.73	10,119.28	9.24
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	60.99	0.05%	115.89	0.16	131.88	0.12
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	0	0.00%	0	0.00	-3.31	0
持有至到期投资在持有期间的投资收益	20,448.18	16.10%	26,226.91	37.29	6,453.40	5.9
可供出售金融资产等取得的投资收益	3,736.21	2.94%	2,440.19	3.47	5,640.08	5.15
处置可供出售金融资产取得的投资收益	4,180.3	3.29%	8,713.04	12.39	14,186.52	12.96
其他	9,277.12	7.30%	1,264.38	1.80	17,335.24	15.84

合计	127,022.30	100	70,323.06	100	109,461.92	100
----	------------	-----	-----------	-----	------------	-----

综合来看，发行人 2017 年实现投资收益 109,461.92 万元，其中权益法核算的长期股权投资收益占比 50.79%，主要是湘投国际 49,291.76 万元，新化农商行 26,173.79 万元、高创投 15,778.75 万元。2018 年实现投资收益 70,323.06 万元，其中权益法核算的长期股权投资收益占比 43.16%，是公司主要的利润来源。2019 年实现投资收益 127,022.30 万元，其中权益法核算的长期股权投资收益占比 43.42%，是公司主要的利润来源。

### （九）毛利率、净资产收益率分析

表 6-55：发行人近三年及 2020 年 1-3 月毛利率及净资产收益率情况

单位：%

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
毛利率	47.74	50.59	51.29	44.37
净资产收益率	0.06	2.07	1.22	3.06
总资产报酬率	0.46	1.14	2.23	3.10

发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月营业总收入分别为 404,859.70 万元、431,992.42 万元、555,582.34 万元和 145,783.96 万元，营业成本分别 225,225.36 万元、210,439.37 万元、274,540.38 万元和 76,186.69 万元，毛利率分别为 38.51%、51.29%、50.58% 和 47.74%。近三年及 2020 年 1-3 月，发行人毛利率基本从 40% 左右增长到 50% 左右，整体盈利能力有所提升。

近三年，净利润分别 50,695.80 万元、19,957.36 万元、34,155.67 万元，净资产分别为 1,655,616.50 万元、1,605,676.30 万元、1,693,074.37 万元，净资产收益率分别为 3.06%、1.22%、2.07%。2016 年、2017 年、2019 年净资产收益率趋于稳定，2018 年有所下降，主要系投资收益减少至净利润减少。近三年公司总资产报酬率分别为 3.10%、2.23%、1.14%，受总资产规模快速扩张的影响，总资产报酬率有所下降。

### （十）净利润

发行人 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月净利润分别为 50,695.80 万元、19,957.36 万元、34,155.68 万元和 1,204.48 万元。发行人 2018 年净利润较上年减少 30,738.44 万元，下降 60.63%，主要系 2017 年上半年公司因金迪化纤担保问题解决后冲回原有多计提的担保损失 1.87 亿元，列入当期营业外收入，2018 年无此事项。2019 年净利润较上年增加 14,198.31 万元，主要系幅 71.14%。主要是湘投国际增加 19,601.48 万元，湖南湘投金天科技集团有限责任公司增加 11,793.41 万元，湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司增加 3,765.18

万元，湖南南新制药股份有限公司（总合并）增加 3,504.69 万元，湖南湘投高科技创业投资有限公司减少 29,449.36 万元，湖南新化农村商业银行股份有限公司减少 5,162.29 万元、湖南省天然气管网有限公司减少 3,343.25 万元，湖南新化农村商业银行股份有限公司减少 5,162.29 万元、湘江产业投资有限责任公司减少 2,127.99 万元，衡阳金果投资有限责任公司减少 2,562.10 万元。此外，受市场情况影响，公司处置可供出售金融资产取得投资收益及权益法核算的长期股权投资收益均有所减少。同时，公司作为地方政府出资的国有投资公司，持续获得政府的资金支持，2017-2019 年，收到政府补贴分别为 0.55 亿元、0.23 亿元和 0.24 亿元。

## 七、发行人资产运营效率分析

表 6-56：发行人近三年资产运营效率指标表

单位：万元、%

项目	2019 年	2018 年	2017 年
应收账款周转率（次/年）*指标已经过年化处理	5.88	3.02	4.78
存货周转率（次/年）*指标已经过年化处理	4.09	3.46	4.74
总资产周转率	0.11	0.09	0.09
ROA（资产收益率）	1.14	0.43	1.16
ROE（净资产收益率）	2.01	1.22	3.06
EBIT（息税前利润）	121,732.07	101,880.09	135,172.69
利息保障倍数	1.95	1.57	2.11

发行人近三年来应收账款周转率和存货周转率均略有下降后又有所提升，主要是南新制药等应收款和存货增加，合并报表指标有所变化，2019 年总资产周转率有所增长，主要是营业收入与总资产均有所增长，营业收入增长幅度较大所致。近三年以来，发行人资产收益率及净资产收益率均呈先下降后增长，主要是 2019 年发行人投资收益增加导致利润增加所致。近三年以来，发行人息税前利润及利息保障倍数均是先下降后提升，主要受 2018 年和 2019 年净利润变动影响，2018 年净利润有所下降，2019 年大幅增加。

## 八、发行人最近一个会计年度付息债务情况

发行人付息债务主要包含银行借款、应付债券和其他有息负债，

截至 2020 年 3 月末，发行人有息负债余额 1,842,894.01 万元，其中短期借款余额 420,822.25 万元，一年内到期的非流动负债余额 223,171.05 万元，长期借款余额 740,725.14 万元，应付债券 420,000.00 万元，其他有息负债余额 38,175.57 万元。

截至2020年3月末，发行人银行授信353.97亿元，已使用额度131.09亿元，还剩余额度222.88亿元。

### （一）银行借款

截至2020年3月末，发行人银行借款总额128.47亿元，其中短期借款42.08亿元（不含深圳信达债务，深圳信达债务不属于银行借款），一年内到期的银行借款（不含短期借款）12.32亿元，长期借款74.07亿元（不含省财政厅无息借款、加拿大政府借款等，省财政厅无息借款、加拿大政府借款不属于银行借款），具体如下：

表 6-57：发行人 2019 年及 2020 年 3 月末银行贷款期限结构表

单位：万元、%

项目	2020年3月31日		2019年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	420,822.25	32.76	310,518.25	30.11
1年内到期的银行借款（不含短期借款）	123,171.05	9.59	143,506.05	13.91
长期借款	740,725.14	57.66	577,314.99	55.98
合计	1,284,718.44	100	1,031,339.29	100

表 6-58：发行人 2020 年 3 月末银行贷款担保结构表

单位：万元、%

项目	短期借款	1年内到期的银行借款（不含短期借款）	长期借款	金额合计	占比
信用借款	165,000.00	93,400.00	234,076.68	492,476.68	38.33%
抵押借款	68,131.25	7,071.05	235,079.85	310,282.15	24.15%
保证借款	187,691	22,700	271,568.61	481,959.61	37.51%
合计	420,822.25	123,171.05	740,725.14	1,284,718.44	100

表 6-59：截至 2020 年 3 月末发行人主要银行借款（5000 万元及以上）情况表

单位：

万元

借款银行	借款金额	利率	起息日	到期日	借款种类	担保方式
进出口银行	44,800	4.99%	2018.05.16	2020.05.16	长期借款	信用
进出口银行	69,900	4.51%	2019.08.07	2021.08.06	长期借款	信用
进出口银行	25,000	4.28%	2019.10.30	2021.10.29	长期借款	信用
国开行湖南分行	30,000	4.32%	2017.08.09	2020.07.19	长期借款	信用

借款银行	借款金额	利率	起息日	到期日	借款种类	担保方式
国开行湖南分行	10,000	4.51%	2018.04.24	2021.04.16	长期借款	信用
国开行湖南分行	10,000	4.51%	2018.12.17	2021.04.16	长期借款	信用
国开行湖南分行	9,000	4.32%	2017.08.15	2020.07.19	长期借款	信用
国开行湖南分行	9,000	4.32%	2017.09.04	2020.07.19	长期借款	信用
国开行湖南分行	9,700	1.20%	2015.12.23	2030.12.22	长期借款	信用
建设银行	20,000	4.35%	2019.04.16	2020.04.16	短期借款	信用
建设银行	15,000	4.35%	2019.07.23	2020.07.23	短期借款	信用
建设银行	20,000	4.25%	2019.09.20	2020.09.20	短期借款	信用
建设银行	15,000	4.15%	2019.12.20	2020.12.20	短期借款	信用
建设银行	30,000	4.15%	2020.01.19	2021.01.19	短期借款	信用
平安银行	5,000	4.35%	2019.08.07	2020.08.06	短期借款	信用
平安银行	15,000	4.25%	2019.11.13	2020.11.12	短期借款	信用
中国银行	15,000	4.25%	2019.11.12	2020.11.11	短期借款	信用
交通银行	10,000	4.35%	2019.08.08	2020.08.07	短期借款	信用
邮储银行	10,000	4.31%	2019.08.14	2020.08.13	短期借款	信用
邮储银行	10,000	4.25%	2019.11.07	2020.11.06	短期借款	信用
进出口银行	29,900	4.75%	2019.05.30	2021.05.30	长期借款	保证
进出口银行	9,700	4.75%	2018.07.26	2020.07.25	长期借款	保证
国开行湖南分行	15,000	4.28%	2019.11.15	2022.11.14	长期借款	保证
工商银行	5,000	4.35%	2020.01.19	2021.01.18	短期借款	保证
建设银行	25,000	4.35%	2020.03.27	2021.03.26	短期借款	保证
建设银行	29,000	4.70%	2019.06.21	2020.06.20	短期借款	保证
华融湘江银行	5,000	4.45%	2020.02.25	2021.02.24	短期借款	保证
浦发银行	5,000	4.79%	2019.12.20	2020.12.19	短期借款	保证
光大银行	20,000	5.00%	2019.12.20	2020.12.19	短期借款	保证
进出口银行	9,800	5.23%	2019.09.27	2020.9.26	长期借款	保证
建设银行	10,000	4.35%	2019.09.27	2020.09.26	短期借款	保证
光大银行	5,000	4.20%	2019.11.10	2020.11.09	短期借款	保证
工商银行	7,942	5.29%	2018.04.15	2023.11.27	长期借款	抵押
工商银行	5,600	5.24%	2018.04.15	2023.11.27	长期借款	抵押
国开行湖南分行	10,500	4.41%	2016.12.09	2031.12.09	长期借款	信用
中行蔡锷支行	11,000	5.15%	2017.01.21	2032.7.20	长期借款	信用

借款银行	借款金额	利率	起息日	到期日	借款种类	担保方式
中行蔡锷支行	9,682	4.72%	2017.01.21	2032.1.20	长期借款	信用
交行经开区支行	13,680	5.11%	2016.01.31	2031.01.30	长期借款	信用
交行湘西支行	50,000	5.21%	2018.09.21	2034.12.15	长期借款	信用
农行湘西支行	6,700	4.90%	2019.01.08	2034.01.07	长期借款	信用
国家开发银行	6,300	1.20%	2015.12.29	2025.12.28	长期借款	保证
国开行湖南分行	7,360	4.90%	2012.11.25	2031.09.14	长期借款	抵押
建行书院路支行	6,433	4.66%	2008.02.22	2021.02.21	长期借款	保证
国开行湖南分行	5,200	4.90%	2009.12.15	2024.12.14	长期借款	抵押
国开行内蒙分行	28,500	4.90%	2018.12.1	2034.11.30	长期借款	抵押
国开行湖南分行	12,080	4.90%	2012.11.25	2031.09.14	长期借款	抵押
建设银行	22,000	4.41%	2009.04.16	2022.04.15	长期借款	信用
建设银行	5,000	4.51%	2020.02.19	2033.02.18	长期借款	信用
进出口银行	6,000	4.41%	2013.10.23	2021.10.22	长期借款	抵押
进出口银行	33,100	4.90%	2018.2.27	2033.2.26	长期借款	抵押
光大银行	10,050	6.62%	2018.9.19	2025.9.18	长期借款	抵押
华夏银行	20,000	6.98%	2018.11.14	2028.11.14	长期借款	抵押
长沙银行	23,000	7.00%	2019.5.16	2024.5.16	长期借款	抵押
中信银行	9,500	5.70%	2019.11.21	2022.11.21	长期借款	抵押
中信银行	10,000	5.70%	2020.3.2	2023.3.2	长期借款	抵押
新邵建行	27,000	4.41%	2005.10.13	2020.10.12	长期借款	保证
新邵工行	6,250	4.41%	2005.06.30	2023.06.30	长期借款	保证
怀化中行	22,200	4.41%	2006.04.10	2024.12.26	长期借款	保证
辰溪农行	26,500	4.41%	2006.12.10	2024.12.9	长期借款	保证
辰溪工行	28,900	4.41%	2007.09.27	2025.9.13	长期借款	保证
工行怀化分行	44,000	4.64%	2008.04.10	2024.04.09	长期借款	保证
中行怀化分行	24,000	4.64%	2009.12.13	2023.12.12	长期借款	保证
农行怀化分行	7,000	4.64%	2008.12.21	2023.12.20	长期借款	保证

截至本募集说明书签署日，发行人已到期的借款均已如期偿还本息。

## （二）债券情况

### 1、已到期已兑付的债券情况

发行人于2007年12月26日发行了人民币8亿元期限为10年的企业债券，兑付

日期为2017年12月26日，已兑付本息；2010年9月27日发行了人民币10亿元短期融资券，期限为365天，兑付日期为2011年9月28日，已兑付本息；2011年8月31日发行了人民币10亿元短期融资券，期限为366天，兑付日期为2012年9月1日，已兑付本息；2011年9月15日发行了人民币10亿元期限为5年的中期票据，兑付日期为2016年9月15日，已兑付本息；2012年9月26日发行了人民币7亿元期限为5年的中期票据，兑付日期为2017年9月26日，已兑付本息；2013年6月27日发行了10亿元期限为5年的中期票据，兑付日期为2018年6月27日，已兑付本息；2014年8月11日发行了人民币7亿元期限为5年的中期票据，兑付日期为2019年8月11日，已兑付本息；2019年3月7日发行了人民币5亿元期限为240天的超短期融资券，兑付日期为2019年10月25日，已兑付本息；2019年3月14日发行了人民币5亿元期限为260天的超短期融资券，兑付日期为2019年11月29日，已兑付本息；子公司金天集团2013年1月11日发行了人民币5亿元期限为5+2年的企业债券，兑付日期为2018年1月11日，已兑付本息；子公司金天集团2014年5月30日发行了人民币5亿元期限为3年的非公开定向融资工具，兑付日期为2017年5月30日，已兑付本息。

## 2、未到期未兑付的债券情况

表 6-60：截至 2020 年 3 月末发行人未到期未兑付的债券情况表

单位：万元、年

债券种类	债券名称	发行主体	金额	发行日	期限	年利率	担保
企业债券	15 湘产债	湘江产业	30,000	2015.12.08	5+2 年	4.95%	信用
中期票据	18 湘投 MTN001	发行人本部	100,000	2018.01.17	3 年	5.78%	信用
中期票据	18 湘投 MTN002	发行人本部	70,000	2018.06.08	5 年	6.30%	信用
中期票据	18 湘投 MTN003	发行人本部	80,000	2018.08.08	3 年	4.58%	信用
公司债	19 湘投 01	发行人本部	90,000	2019.08.08	3+2 年	4.12%	信用
中期票据	19 湘投 MTN001A	发行人本部	50,000	2019.10.25	3 年	4.00%	信用
中期票据	19 湘投 MTN001B	发行人本部	50,000	2019.10.25	5 年	4.58%	信用
超短期融资券	19 湘投 SCP003	发行人本部	50,000	2019.11.19	270 天	3.40%	信用
<b>合计</b>			<b>520,000</b>				

### （三）其他有息负债

截至2020年3月末，发行人其他有息负债主要有：信达资产管理公司深圳分公司借款4,288.25万元、省财政厅无息借款5,500万元、加拿大政府借款2,121万元、芷江城投公司借款935万元、融资租赁借款25,331万元，均不属于银行借款。具体情况如下：

#### 1、信达资产管理公司深圳分公司借款

截至2020年3月末，发行人在信达资产管理公司深圳分公司借款有两笔，具体如下：

**表6-61：截至2020年3月末发行人逾期借款情况表**

单位：万元

债权单位	期末余额	借款利率 (%)	逾期时间 (月)	逾期利率 (%)
信达资产管理公司深圳分公司	578.25	5.84	191	5.84
	3,710	3.13	191	3.13
合计	4,288.25			

截至2020年3月末，发行人在信达资产管理公司深圳分公司借款余额4,288.25万元，债务人深圳阳光酒店于2003年向原债权人中国银行深圳分行申请的短期借款，2004年借款到期，深圳阳光酒店无力全额偿还借款，造成逾期。2004年，原债权人中国银行深圳分行将上述债权转让给现债权人信达资产管理公司深圳分公司。2004年，发行人前身湖南省经济建设投资公司与三湘集团有限公司、深圳芙蓉企业发展公司签订《阳光酒店股权转让框架协议书》以及《深圳阳光酒店资产和债务重组框架合同》及其补充协议，三方约定，发行人采用承债方式对深圳阳光酒店进行重组，该重组事项经湖南省人民政府办公厅“湘政办函[2004]227号”文件批复同意。目前已偿还部分借款，债务余额为4,288.25万元。该笔债务预计将于2020年7月前清偿完毕，对发行人财务状况影响较小。

#### 2、省财政厅无息借款和加拿大政府借款

截至2020年3月末，发行人有湖南省财政厅借款5,500万元，该笔借款为发行人于2001年、2002年收到的湖南省财政厅拨付的高新技术引导资金3,000万元、2,500万元，合计5,500万元，该高新技术引导资金无归还到期日、无利息支付义务，为无息借款。

#### 3、加拿大政府借款

截至2020年3月末，发行人二级子公司高滩水电公司有加拿大政府借款316万美元（约人民币2,121万），该笔借款为其1992年12月向加拿大政府申请的水电站建设类借款，还款期限为2007年11月至2032年5月，每半年还款一次（金额

12.15 美元)，借款到期日为 2032 年 5 月 16 日，年利率为 0.3%。

#### 4、芷江城投公司借款

截至 2020 年 3 月末，发行人二级子公司和平水电有芷江侗族自治县城市建设投资开发有限责任公司借款 1,033 万元，目前借款余额 935 万元，该笔借款为芷江城投公司向国家开发银行承贷，并转贷给和平水电使用，转贷金额 2,000 万元，本金及利息由和平水电承担，借款到期日为 2027 年 5 月 28 日，年利率为同期贷款基准利率（4.9%）。

#### 5、融资租赁借款

截至 2020 年 3 月末，发行人有融资租赁性质的借款 25,331 万元，其中三级子公司金天钛金有平安国际租赁公司的借款余额 7,777 万元，到期日 2023 年 8 月 30 日；二级子公司韶旅集团有招银金融租赁 5,055 万元，到期日 2023 年 4 月 18 日；二级子公司韶旅集团有中远海运租赁 4,650 万元，到期日 2023 年 4 月 23 日；二级子公司韶旅集团有江西金融租赁 7,849 万元，到期 2022 年 12 月 19 日。

截至 2020 年 3 月末发行人融资租赁性质的借款明细情况表：

**表 6-62：截至 2020 年 3 月末发行人融资租赁性质的借款明细情况表**

单位：万元

借款人	贷款人	借款金额	借款余额	起始日	到期日	借款利率	担保方式
金天钛金	平安国际租赁公司	15,000	7,777	2018.8.30	2023.8.30	8.5%	发行人提供保证担保
韶旅集团	招银金融租赁	7,000	5,055	2018.4.16	2023.4.18	4.275%	信用担保
韶旅集团	中远海运租赁	9,000	4,650	2018.4.23	2023.4.23	6%	信用担保
韶旅集团	江西金融租赁	15,000	7,849	2017.12.20	2022.12.19	5.2%	信用担保
合计		46,000	25,331				

#### （四）资产证券化产品情况

截至 2020 年 3 月末，发行人无资产证券化产品。

## 九、发行人2019年度关联交易情况

## (一) 关联方

## 1. 有控制关系的关联方

表 6-63：有控制关系的关联方情况表

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例	与本公司的关系
1	湖南湘投国际投资有限公司	50.00	控股子公司
2	湘江产业投资有限责任公司	99.50	控股子公司
3	湖南湘投金天科技集团有限责任公司	100.00	全资子公司
4	湖南湘投高科技创业投资有限公司	100.00	全资子公司
5	湖南湘投阳光集团有限公司	99.25	控股子公司
6	湖南湘投金冶私募股权投资基金企业(有限合伙)	99.00	控股子公司
7	湖南国企改革发展基金企业(有限合伙)	46.04	控股子公司
8	湖南新化农村商业银行股份有限公司	40.00	控股子公司
9	湖南省国际工程咨询中心有限公司	100.00	全资子公司
10	湖南湘投铜湾水利水电开发有限责任公司	90.00	控股子公司
11	湖南省天然气管网有限公司	65.47	控股子公司
12	湖南湘投清水塘水电开发有限责任公司	90.00	控股子公司
13	湖南芷江蟒塘溪水利水电开发有限责任公司	46.00	控股子公司
14	湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司	95.00	控股子公司
15	湖南电子信息产业集团有限公司	100.00	全资子公司
16	湖南省冶金材料研究院有限公司	100.00	全资子公司
17	湖南南新制药股份有限公司	38.10	控股子公司
18	衡阳金果投资有限责任公司	100.00	全资子公司
19	湖南化工设计院有限公司	100.00	全资子公司
20	湖南宁乡金润酒店有限公司	100.00	全资子公司
21	湖南湘投天然气投资有限公司	100.00	全资子公司
22	湖南湘投沅陵高滩发电有限责任公司	85.00	控股子公司
23	湖南湘投资产管理有限公司	100.00	控股子公司
24	湖南湘投和平水电有限责任公司	70.00	控股子公司
25	湖南湘投售电有限公司	100.00	全资子公司
26	湘投云储科技有限公司	49.89	控股子公司

序号	企业名称	持股比例	与本公司的关系
27	湖南国企改革基金管理有限公司	50.00	控股子公司
28	湖南湘投新兴产业投资基金管理有限公司	100.00	全资子公司
29	湖南湘投金为机电工程有限公司	100.00	全资子公司
30	湖南湘投金宜物业管理有限公司	100.00	全资子公司

## 2. 无控制关系的关联方

表 6-64：无控制关系的关联方情况表

被投资单位名称	持股比例
湖南省燃气有限责任公司	50.00%
招商湘江产业投资管理有限公司	40.00%
湖南省天然气有限公司	40.00%
中央企业贫困地区湖南产业投资私募股权基金企业（有限合伙）	32.67%
湖南机场股份有限公司	11.72%

### （二）定价依据和结算方式

发行人关联交易量较小，主要有少量的电力销售和咨询服务类交易，结算方式为先货后款，定价依据方面，公司根据公平、公正、合理的原则，按照国内外及当地市场交易原则及交易价格进行交易，有国家定价时执行国家定价，没有国家定价时执行市场价格，没有市场价格时按双方协商价格，并就关联交易事项接受社会的监督。

### （三）关联交易

表 6-65：发行人近三年关联交易情况表

单位：万元、%

关联方类型及关联方名称	交易类型	2019 年		2018 年		2017 年	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
合营及联营企业		1,342.5	81.73	490.4	62.04	450	100
其中：招商湘江	接受劳务	-	-	-	-	450	100
湖南湘投军融产业投资基金企业（有限公司）	基金管理服务	394.46	24.02%				
华能岳阳发电	提供劳务	487.94	29.71%	490.4	62.04		
中央企业贫困地区湖南产业投资私募股权基金企业（有限合伙）	基金管理服务	460.10	28.01%				

<b>其他关联方</b>		300	18.26%	300	37.96		
其中：亚能咨询（上海）有限公司	接受劳务	300	18.26%	300	37.96		

注：定价政策为协议定价。

#### （四）关联担保

截至 2020 年 3 月末，发行人无关联担保。

#### （五）关联方往来余额

发行人 2019 年末关联方往来余额主要明细如下表所示：

表 6-66：发行人近三年关联方往来余额

单位：万元、%

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>其他应收款</b>	<b>24,583.25</b>	<b>44.37</b>	<b>24,568.23</b>	<b>33.34</b>	<b>24,047.83</b>	<b>45.18</b>
其中：湖南省国资委	20,000.00	36.10	20,000.00	27.14	20,000.00	37.57
中科软件集团	2,000.00	3.61	2,000.00	2.71	2,000.00	3.76
衡阳电缆厂	2,042.83	3.69	2,047.83	2.78	2,047.83	3.85
华能岳阳发电	487.95	0.88	490.40	0.67	-	-
金寰信息科技	30.00	0.05	30.00	0.04	-	-
湖南金旺铋业	21.11	0.04				
辰溪县经济建设	1.36	0.00				
<b>持有至到期投资</b>	<b>10,921.17</b>	<b>19.71</b>	<b>3,964.22</b>	<b>1.23</b>	<b>3,964.22</b>	<b>3.18</b>
其中：湖南金旺铋业	7,100	12.81				
衡阳电缆厂	2,726.72	4.92	2,869.76	0.89	2,869.76	2.30
中科软件集团	594.45	1.07	594.46	0.18	594.46	0.48
郴州方舟化工	500.00	0.90	500.00	0.15	500.00	0.40
<b>应收股利</b>	<b>18,859.05</b>	<b>34.04</b>	<b>17,603.54</b>	<b>100</b>		
华能岳阳发电	18,859.05	34.04	17,603.54	100		
<b>其他应付款</b>	<b>1,041.09</b>	<b>1.88</b>	<b>763.92</b>	<b>0.78</b>	<b>465.00</b>	<b>1.99</b>
其中：湖南省芷江侗族自治县水利水电开发公司	764.07	1.38				
招商湘江		0.00	465.00	0.47	465.00	1.99

项目	2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
湖南怀化恒光电力	270.70	0.49	270.70	0.27	-	-
长沙生康科技		0.00	21.94	0.02	-	-
衡阳电缆厂	5.98	0.01	5.98	0.01	-	-
美亚湘投电力	0.30	0.01	0.3	0.00	-	-
湘投军融产业投资基金	0.04	0.01				

## 十、重大或有事项

### (一) 对外担保

截至 2019 年末，发行人提供贷款担保额为 491,311.00 万元。其中，为集团内部企业提供担保 459,322 万元，为集团外其他单位提供担保为 31,989.00 万元。以上担保方式均为连带责任保证、担保种类均为贷款担保。发行人 2019 年末对外担保情况表：

表 6-67：发行人 2019 年末对外担保情况表

单位：万元

担保单位	担保对象		担保方式	担保种类	反担保方式	担保金额
	名称	现状				
合计						491,311
一、对集团内						459,322
湘投控股	湖南金天钛业科技有限公司	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	100,458
湘投控股	湖南湘投金天新材料有限公司	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	40,110
湘投控股	湖南湘投金天钛金属股份有限公司	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	99,313
湘投控股	湖南湘投和平水电有限责任公司	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	6,261
湘投控股	湖南新邵筱溪水电开发有限责任公司	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	40,030
湘投控股	湖南湘投铜湾水利水电开发有限	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	82,250

担保单位	担保对象		担保方式	担保种类	反担保方式	担保金额
	名称	现状				
	责任公司					
湘投控股	湖南湘投清水塘水电开发有限责任公司	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	77,600
湘投控股	衡阳金果投资有限责任公司	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	7,000
湘投控股	湖南湘投高科技创业投资有限公司	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	6,300
二、对集团外						31,989.00
湘投控股	湖南有色金属控股集团有限公司	正常经营	连带责任保证	贷款担保	无反担保	31,989.00

### (二) 未决诉讼或未决仲裁形成的或有负债

截至本募集说明书签署之日，发行人原存在的 1 笔重大未决诉讼已正式判决，系发行人子公司深圳阳光酒店债务重组金融借款合同纠纷案。原告人中国信达资产管理股份有限公司深圳分公司，被告人深圳阳光酒店。广东省深圳市中级人民法院一审判决深圳阳光酒店需归还本金人民币 5,094.52 万元及利息 3,764.90 万元和复息 1,378.51 亿元，共计 10,237.93 万元，本金港币 3,494.13 万元及利息 2,084.32 万元、复息 617.25 万元和罚息 416.75 万元，共计 6,612.45 万元。由于该笔贷款在利息和罚息部分存在争议，发行人后向广东省高级人民法院提起上诉，2019 年 9 月 20 日广东省高级人民法院正式判决深圳阳光酒店归还本金人民币 5,094.52 万元及利息（其中暂计至 2016 年 8 月 31 日利息 3,764.90 万元），偿还本金港币 3,494.13 万元及利息（含利息、罚息，其中暂计至 2016 年 8 月 31 日利息港币 2,084.32 万元，罚息港币 416.75 万元），实际利息计算至实际偿还之日。该笔诉讼涉及的本息均已在以前年度预估入账，后续对发行人的利润不会产生不利影响。

### (三) 重大承诺事项

截至募集说明书签署日，发行人无重大承诺事项。

### (四) 其他或有事项

发行人因承接湖南省建设银行代管的省“拨改贷”项目和履行政府职能进行政策性投资，形成了金额较大的低效资产。截至 2019 年 12 月 31 日，上述低效资产账面价值为 61,700.00 万元。虽然发行人积极寻求政策的支持，并采取多种措施加大低效资产的清收力度，但受各种因素的影响，上述低效资产仍然存在进一步减值的可能。

## 十一、受限资产情况

### (一) 资产抵质押情况

截至 2019 年末，发行人受限资产账面价值 260,602.86 万元，占总资产的比例为 4.98%，占净资产的比例为 15.39%。具体明细情况如下：

表6-68：发行人受限货币资金情况表

单位：万元

序号	项目	2019 年末受限余额
1	存放中央银行法定准备金	101,901.65
2	银行承兑汇票保证金	42,161.34
3	定期存款	2,529.25
4	存放同业款项	8,200.00
5	信用证保证金	664.94
6	履约保证金	916.73
7	存放联行款项	826.51
8	限定用途的资金	230.00
9	司法冻结	83.59
10	已注销子公司账户冻结款	3.78
11	保函保证金	261.01
合计		157,778.80

表6-69：发行人因借款质押资产情况表

单位：万元

序号	项目	2019 年末受限余额
1	银行承兑汇票	802.59
2	商业承兑汇票	4,832.9
合计		5,635.49

表6-70：发行人因借款抵押资产情况表

单位：万元

序号	抵押人	贷款银行	当前余额	抵质押资产	账面价值	用途	期限
----	-----	------	------	-------	------	----	----

1	深圳阳光酒店	深圳信达	8,840.00	房屋建筑物	1,275.10	酒店建设	已到期,资产和债务重组事项未完成
2	汇德风电	国家开发银行	28,500.00	全部固定资产	27,900.00	风电场建设	2034.11.30到期
3	镇康水电站	国家开发银行	31,145.00	全部固定资产	53,927.60	水电站建设	2031.11.24到期
4	南鑫药业	工商银行	13,541.60	房屋建筑物、土地使用权	14,085.87	药品基地建设	2024.01.15到期
	合计		82,026.60		97,188.57		

## (二) 发行人重要资产转让及其出售的说明

截至募集说明书签署日,发行人无重要资产转让及其出售。

## 十二、金融衍生品、大宗商品期货

截至募集说明书签署日,发行人无金融衍生品交易、大宗商品期货。

## 十三、重大理财产品投资

发行人理财产品投资明细如下:

表6-71: 发行人2019年末理财产品投资明细表

单位: 万元

单位名称	理财产品名称	理财产品余额	起始日	到期日	利率
国改基金管理公司	建行“乾元-周周利”理财产品	2,400	活期	活期	靠档计息
湘江产业	交行蕴通财富活期型结构性存款S款	10,000	活期	活期	靠档计息
蟒塘溪水电	中国工商银行保本型法人182天稳利人民币理财产品	1,000	2019/10/25	2022/7/20	3.00%
蟒塘溪水电	中国工商银行保本“随心E”二号法人拓户理财产品	1,000	2019/11/1	2022/7/27	3.25%
蟒塘溪水电	中国工商银行保本“随心E”二号法人拓户理财产品	5,000	2019/12/25	2033/9/1	3.15%
蟒塘溪水电	中国工商银行保本“随心E”二号法人拓户理财产品	5,000	2019/12/25	2033/9/1	3.15%
蟒塘溪水电	中国工商银行保本“随心E”二号法人拓户理财产品	2,900	2019/12/26	2027/12/3	3.00%
蟒塘溪水电	中国农业银行“本利丰步步高”开放式人民币理财产品	5,100	2019/12/19	2033/12/5	3.050%

冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2019/7/12	2020/1/9	3.10%
冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2019/7/16	2020/1/13	3.10%
冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2019/7/23	2020/1/20	3.10%
冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2019/8/23	2020/2/20	3.10%
冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2019/8/27	2020/2/24	3.10%
冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2019/9/27	2020/3/26	3.10%
合计		33,600			

表6-72：发行人2020年3月末理财产品投资明细表

单位：万元

单位名称	理财产品名称	理财产品余额	起始日	到期日	利率
国改基金管 理公司	建行“乾元-周周利”理财产品	2,200	活期	活期	靠档计息
湘江产业	交行蕴通财富活期型结构性存款 S 款	39,000	活期	活期	靠档计息
蟒塘溪水电	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	1,000	2019/10/25	2022/7/20	3.00%
蟒塘溪水电	中国工商银行保本“随心 E”二号法人拓户理财产品	1,000	2019/11/1	2022/7/27	3.25%
蟒塘溪水电	中国工商银行保本“随心 E”二号法人拓户理财产品	5,000	2019/12/25	2033/9/1	3.15%
蟒塘溪水电	中国工商银行保本“随心 E”二号法人拓户理财产品	5,000	2019/12/25	2033/9/1	3.15%
蟒塘溪水电	中国农业银行“本利丰步步高”开放式人民币理财产品	5,100	2019/12/19	2033/12/5	3.050%
蟒塘溪水电	工银理财保本型“随心 e”(定向) 2017 年第 3 期	2,900	2020/4/2	2028/3/10	3.15%
蟒塘溪水电	中国工商银行保本“随心 E”法人人民币理财产品	6,000	2020/6/24	2036/11/26	2.55%
蟒塘溪水电	中国工商银行保本“随心 E”(定向) 2017 年第 3 期	7,000	2020/6/24	2039/8/23	2.75%
蟒塘溪水电	中国农业银行“本利丰步步高”开放式人民币理财产品	1,000	2020/4/30	2023/1/25	2.700%
冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2020/1/17	2020/7/16	3.10%

冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2020/2/3	2020/8/3	3.10%
冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2020/2/14	2020/8/13	3.10%
冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2020/2/25	2020/8/24	3.10%
冶金材料院	中国工商银行保本型法人 182 天稳利人民币理财产品	200	2020/2/28	2020/8/27	3.10%
合计		76,200			

#### 十四、海外投资情况

截至本募集说明书签署之日，公司无海外投资情况。

#### 十五、直接债务融资计划

截至本募集说明书签署之日，公司暂无其他债务融资计划。

## 第七章 发行人资信状况

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）出具的《湖南湘投控股集团有限公司信用评级报告》，发行人长期主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，该级别表示“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”。信用评级分析报告主要意见如下：

### 一、近三年公司债务融资的历史主体评级

根据中诚信国际信用评级有限责任公司2017年8月出具的《湖南湘投控股集团有限公司2017年度第一期中期票据信用评级报告》，发行人中期票据信用等级为AA+，主体信用等级为AA+，体现发行人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，评级展望为稳定。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司2018年5月出具的《湖南湘投控股集团有限公司2018年度第二期中期票据信用评级报告》，发行人中期票据信用等级为AA+，主体信用等级为AA+，体现发行人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，评级展望为稳定。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司2018年7月出具的《湖南湘投控股集团有限公司2018年度第三期中期票据信用评级报告》，发行人中期票据信用等级为AA+，主体信用等级为AA+，体现发行人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，评级展望为稳定。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司2019年5月出具的《湖南湘投控股集团有限公司2019年度第一期中期票据信用评级报告》，发行人中期票据信用等级为AA+，主体信用等级为AA+，体现发行人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，评级展望为稳定。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司2020年3月出具的《湖南湘投控股集团有限公司2020年度第一期中期票据信用评级报告》，发行人中期票据信用等级为AA+，主体信用等级为AA+，体现发行人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，评级展望为稳定。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司2020年6月出具的《湖南湘投控股集团有限公司2020年度跟踪评级报告》，发行人中期票据信用等级为AA+，主体信用等级为AA+，体现发行人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，评级展望为稳定。

### 二、对本期超短期融资券的评级报告摘要

#### （一）评级观点

湖南湘投控股集团有限公司（以下简称“湘投控股”或“公司”）主要涉及电力能源、天然气、金属新兴材料、投资与金融、商贸物流和酒店旅游等行业。评级结果反映了公司作为湖南省国资委下属重要的国有产业综合投资主体，同时也是“气化湖南工程”的运营主体，随着工程的推进，公司在湖南省经济发展及能源建设等工作中的战略地位更加突出，且多元化的业务格局规避了单一行业周期性波动的风险，未来随着天然气工程的推进，有望为公司收入及利润来源形成有力补充；同时也反映了公司三费收入占比较高，短期偿债压力较大等不利因素。综合分析，公司偿还债务的能力很强，本期超短期融资券不能偿付的风险很小。

中诚信国际肯定了湖南省快速增长的区域经济及财政实力、公司战略地位突出以及业务多元化发展，规模持续扩大等因素对公司信用水平的支撑。综合来看，中诚信国际认为公司未来一定时期内信用水平保持稳定，评级展望为稳定。

## （二）主要优势/机遇

- 快速增长的区域经济及财政实力为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司战略地位突出，是湖南省国资委下属重要的国有产业综合投资主体，同时也是“气化湖南工程”的运营主体；随着工程的推进，公司在湖南省经济发展及能源建设等工作中的战略地位更加突出；
- 公司业务涉及电力能源、金属新兴材料、投资与金融、商贸物流、酒店旅游和天然气等行业，多元化的业务格局规避了单一行业周期性波动的风险；未来随着天然气工程的推进，有望为公司收入及利润来源形成有力补充。

## （三）主要风险/挑战

- 公司三费收入占比较高，对利润有一定侵蚀；
- 债务规模增长较快，短期偿债压力较大。

## 三、跟踪评级有关安排

自评级报告出具之日起，中诚信国际将对湖南湘投控股集团有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级，包括每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，中诚信国际将密切关注发债主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发债主体发生可能影响信用等级的重大事件，中诚信国际将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，并确定是否要对信用等级进行调整，及时动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### （一）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：中诚信国际将在本期票据存续期内每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。中诚信国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下1个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

## （二）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

中诚信的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

（三）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，中诚信国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

信用评级报告及跟踪评级安排的具体内容请见以下网址：

中国货币网：<http://www.chinamoney.com.cn>

银行间市场清算所股份有限公司：<http://www.shclearing.com>

## 四、发行人其他资信情况

### （一）发行人主要银行授信情况

截至2020年3月31日，公司在各家银行授信总额度为357.97亿元，其中已使用授信额度131.09亿元，尚余授信额度222.88亿元。

表 7-1：发行人前十大合作银行授信情况表

单位：万元

序号	授信银行	授信额度	已使用	未使用
1	建设银行	953,233	217,233	736,000
2	进出口银行	270,000	240,650	29,350
3	国家开发银行	215,600	173,470	42,130
4	中国银行	318,020	98,680	219,340
5	工商银行	185,587	107,423	78,164
6	光大银行	110,000	42,020	67,980
7	农业银行	130,000	43,583	86,417

8	交通银行	210,000	82,744	127,256
9	平安银行	100,000	20,000	80,000
10	华夏银行	109,000	0	109,000

截至本募集说明书签署日，发行人主要银行授信情况未大幅下降。

## （二）近三年是否有债务违约记录

发行人及下属子公司近三年没有新增违约、不良、关注债务余额。

截至2020年3月31日，发行人及下属子公司有两笔逾期短期借款，为2004年债务重组形成的，具体如下：

表7-2：截至2020年3月末发行人逾期借款情况表

单位：万元

债权单位	期末余额	借款利率 (%)	逾期时间 (月)	逾期利率 (%)
信达资产管理公司深圳分公司	578.25	5.84	191	5.84
	3,710	3.13	191	3.13
合计	4,288.25			

截至2020年3月末，发行人在信达资产管理公司深圳分公司借款余额4,428万元，债务人深圳阳光酒店于2003年向原债权人中国银行深圳分行申请的短期借款，2004年借款到期，深圳阳光酒店无力全额偿还借款，造成逾期。2004年，原债权人中国银行深圳分行将上述债权转让给现债权人信达资产管理公司深圳分公司。2004年，发行人前身湖南省经济建设投资公司与三湘集团有限公司、深圳芙蓉企业发展公司签订《阳光酒店股权转让框架协议》以及《深圳阳光酒店资产和债务重组框架合同》及其补充协议，三方约定，发行人采用承债方式对深圳阳光酒店进行重组，该重组事项经湖南省人民政府办公厅“湘政办函[2004]227号”文件批复同意，目前已偿还部分借款，债务余额为4,428万元。该笔债务预计将于2020年7月前清偿完毕，对发行人财务状况影响较小，对发行人本次超短期融资券发行无重大不利影响。

## （三）发行人已发行债券偿还情况（截至2020年5月31日）

2007年12月26日发行了人民币8亿元期限为10年的企业债券，兑付日期为2017年12月26日，已兑付本息；

2010年9月27日发行了人民币10亿元短期融资券，期限为365天，兑付日期为2011年9月28日，已兑付本息；

2011年8月31日发行了人民币10亿元短期融资券，期限为366天，兑付日期为2012年9月1日，已兑付本息；

2011年9月15日发行了人民币10亿元期限为5年的中期票据，兑付日期为2016年9月15日，已兑付本息；

2012年9月26日发行了人民币7亿元期限为5年的中期票据，兑付日期为2017年9月26日，已兑付本息；

2013年6月27日发行了人民币10亿元期限为5年的中期票据，兑付日期为2018年6月27日，已兑付本息；

2014年8月11日发行了人民币7亿元期限为5年的中期票据，兑付日期为2019年8月11日，已兑付本息；

2018年1月17日发行了10亿元期限为3年的中期票据，尚未到期；

2018年6月8日发行了7亿元期限为5年的中期票据，尚未到期；

2018年8月8日发行了8亿元期限为3年的中期票据，尚未到期；

2019年3月7日发行5亿元期限240天的超短期融资券，兑付日期为2019年11月2日，已兑付本息；

2019年3月14日发行了5亿元期限260天的超短期融资券，兑付日期为2019年11月29日，已兑付本息；

2019年8月8日发行了9亿元期限为3+2年的公司债券，尚未到期；

2019年10月25日发行了5亿元期限为3年的中期票据和5亿元期限为5年的中期票据，尚未到期；

2019年11月19日发行了5亿元期限为270天的超短期融资券，尚未到期；

2020年4月10日发行了6亿元期限为3年的中期票据和4亿元期限为5年的中期票据，尚未到期；

子公司金天集团2013年1月11日发行了人民币5亿元期限为5+2年的企业债券，兑付日期为2018年1月11日，已兑付本息；

子公司金天集团2014年5月30日发行了人民币5亿元期限为3年的非公开定向融资工具，兑付日期为2017年5月30日，已兑付本息；

子公司湘江产业2015年12月8日发行了3亿元期限为5+2年的企业债券，尚未到期。

截至募集书签署日，发行人除上述情况外无其他待偿还债务融资工具。

## 第八章 发行人最近一期基本情况

## 一、发行人2020年1-9月主营业务情况

表8-1-1：发行人2017年—2020年1-9月营业总收入构成情况表

单位：亿元、%

项目	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力能源	7.52	16.08	8.73	15.72	7.05	16.31	7.98	19.76
天然气	0.66	1.42	1.3	2.34	0.86	2	0.21	0.52
酒店旅游	2.19	4.68	3.55	6.39	3.65	8.45	3.73	9.23
金属材料	7.56	16.17	15.01	27.02	8.53	19.75	10.4	25.75
电子信息	1.14	2.43	1.35	2.43	1.25	2.9	1.24	3.07
商贸物流	5.44	11.64	7.07	12.72	6.78	15.7	6.67	16.51
投资与金融	5.87	12.56	7.37	13.26	6.87	15.9	5.79	14.34
其他业务	16.78	35.86	12	21.6	8.91	20.63	4.84	11.98
合并抵消数	-0.39	-0.84	-0.82	-1.48	-0.71	-1.64	-0.47	-1.16
合计	46.77	100	55.56	100	43.2	100	40.39	100

表8-1-2：发行人2017年—2020年1-9月营业成本构成情况表

单位：亿元、%

项目	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力能源	2.49	8.74	3.62	11.7	3.24	13.44	3.31	13.35
天然气	0.83	2.91	1.43	4.61	0.79	3.29	0.19	0.75
酒店旅游	1.17	4.11	0.64	2.08	0.55	2.26	0.56	2.27
金属材料	6.73	23.61	12.43	40.17	7.22	29.93	9.64	38.86
电子信息	0.84	2.95	0.98	3.16	0.87	3.59	0.93	3.74
商贸物流	4.98	17.47	6.45	20.83	6.17	25.6	6.11	24.62
投资与金融	3.22	11.30	3.72	12.03	3.11	12.91	2.38	9.61
其他业务	8.29	29.09	1.87	6.06	2.16	8.98	1.68	6.79
合并抵消数	-0.05	-0.18	-0.2	-0.64	-	-	-	-
合计	28.50	100	30.94	100	24.1	100	24.81	100

表8-1-3：发行人2017年—2020年1-9月营业毛利润构成情况表

单位：亿元、%

项目	2020年1-9月		2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力能源	5.03	27.53	5.11	20.77	3.81	19.94	4.67	29.97
天然气	-0.17	-0.93	-0.13	-0.53	0.07	0.37	0.02	0.13
酒店旅游	1.02	5.58	2.91	11.81	3.1	16.26	3.17	20.35
金属材料	0.83	4.54	2.59	10.5	1.32	6.89	0.76	4.88
电子信息	0.3	1.64	0.37	1.52	0.39	2.02	0.31	1.99
商贸物流	0.46	2.52	0.62	2.53	0.61	3.22	0.56	3.59
投资与金融	2.65	14.50	3.64	14.8	3.76	19.68	3.41	21.89
其他业务	8.49	46.47	10.13	41.14	6.75	35.33	3.16	20.28
合并抵消数	-0.34	-1.86	-0.63	-2.55	-0.71	-3.71	-0.47	-3.02
合计	18.27	100	24.62	100	19.09	100	15.58	100

表8-1-4：发行人2017年—2020年1-9月各业务板块毛利率情况

单位：%

项目	2020年1-9月	2019年	2018年	2017年
	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率
电力能源	66.89	58.56	54.04	58.52
天然气	-25.76	-9.96	8.22	9.52
酒店旅游	46.58	81.87	85.06	84.99
金属材料	10.98	17.22	15.43	7.31
电子信息	26.32	27.69	30.81	25
商贸物流	8.46	8.81	9.05	8.4
投资与金融	45.14	49.45	54.7	58.89
其他业务	50.6	84.38	75.71	65.29
合并抵消数	87.18	76.04	100	100
合计	39.06	44.31	44.2	38.57

发行人2020年1-9月实现营业收入467,853.8万元，较2019年同期增加60,666.26万元，增长14.9%，主要原因是其他业务板块（医药行业）及商贸物流板块营业收入增幅较大，受新冠疫情影响较大的板块主要是金属新兴材料板块和酒店旅游板块，其中南新制药同比增加17,856.10万元，衡阳金果投资增加

4,348.20万元。

发行人2020年1-9月实现投资收益92,755.3万元，较2019年同期减少4,125.02万元，较上年同期减少4.26%，主要原因是发行人本部投资收益同比减少24,042.00万元，原因是分红款核算周期放在四季度，湘江产业投资收益同比减少6,528万元，原因是减持股票数量减少。

发行人2020年1-9月毛利率较2019年变化较大的主要是电力能源板块、天然气板块、酒店旅游板块、金属材料板块、投资与金融板块和其他业务板块，其中电力能源板块从58.56%增加到66.89%，增加8.33%；天然气板块从-9.96%增加25.76%，增加15.8%；酒店旅游板块从81.87%减少到46.58%，减少35.29%；金属材料板块从17.22%减少到10.98%，减少6.24%；投资与金融板块从49.45%增加到96.25%，增加46.8%，其他业务板块从84.38%减少到50.6%，减少33.78%。

综合以上，发行人2020年1-9月净利润较上年同期减少42,710.39万元，同比减幅64.95%。

发行人2020年以来虽受新冠疫情影响，金属新兴材料和酒店旅游板块受到一定的冲击，但其他业务板块中的医药行业发展形势良好，弥补了一定的损失，发行人整体经营情况持续向好，保持较好的盈利能力和偿债能力。

## 二、发行人2019年1-9月财务情况

### （一）合并报表范围

2020年9月末发行人合并报表范围较2019年12月末新增3家，具体为：

湖南华升集团有限公司，注册资本20,000.00万元，发行人持股比例及表决权比例为100%，于2019年由湖南省国资委无偿划拨给发行人，2020年一季度办妥相关手续，纳入并表范围。

韶山旅游发展集团有限公司，注册资本88,939.00万元，发行人持股比例及表决权比例为51%，由发行人投资合并，于2020年一季度办妥相关手续，纳入并表范围。

湖南中南智能装备有限公司，注册资本10,000.00万元，发行人持股比例及表决权比例为51%，于2019年由湖南省国资委无偿划拨给发行人，2020年一季度办妥相关手续，纳入并表范围。

### （二）本期财务数据是否进行了追溯或调整

本期财务数据未进行追溯和调整。

### （三）发行人2020年1-9月财务数据分析

#### 表8-2-1 发行人2020年9月末合并资产负债表

单位：万元、%

项目	2020/9/30	2019/12/31	2020 年三季度末 较 2019 年变化率
流动资产：			
货币资金	674,332.75	497,049.14	35.67%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	229,556.84	71,401.47	221.5%
衍生金融资产	0.00	0.00	-
应收票据及应收账款	202,030.13	134,423.17	50.29%
预付款项	66,242.23	12,790.49	417.90%
其他应收款	78,691.44	77,521.91	1.51%
买入返售金融资产	38,466.00	10,000.00	284.66%
存货	101,579.44	64,034.13	58.63%
划分为持有待售的资产	0.00	0.00	-
一年内到期的非流动资产	0.00	1,200	1,420.64%
其他流动资产	213,846.48	106,910.86	100.02%
流动资产合计	1,622,993.02	975,331.17	58.79%
非流动资产：			
发放贷款及垫款	969,301.77	886,798.91	9.30%
可供出售金融资产	595,001.76	636,367.76	-6.50%
持有至到期投资	335,128.06	443,932.06	-24.51%
长期应收款	8,965.58	0.00	-
长期股权投资	912,726.35	914,466.28	-0.19%
投资性房地产	12,101.46	1,002.85	1,106.71%
固定资产	941,879.40	909,473.67	3.56%
在建工程	313,588.61	162,559.84	92.91%
工程物资	0.00	0	-
生产性生物资产	0.00	0	-
油气资产	0.00	0	-
无形资产	288,352.70	179,164.82	60.94%
开发支出	17,516.59	12,472.65	40.44%
商誉	54,078.69	42,651.41	26.79%
长期待摊费用	10,160.27	11,211.78	-9.38%
递延所得税资产	6,693.12	4,972.00	34.62%
其他非流动资产	48,244.96	55,685.60	-13.36%
其中：特准储备物资			
非流动资产合计	4,513,739.32	4,260,759.64	5.94%
资产合计	6,136,732.33	5,236,090.81	17.20%

流动负债：		0	
短期借款	423,679.25	310,518.25	36.44%
向中央银行借款	49,634.50	58,000.00	-14.42%
吸收存款及同业存放	1,773,829.24	1,563,010.07	13.49%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	0.00	0.00	-
衍生金融负债	0.00	0.00	-
应付票据及应付账款	146,422.35	118,507.82	23.56%
预收款项	33,497.75	13,822.48	142.34%
卖出回购金融资产款			
应付职工薪酬	22,524.86	21,117.67	6.66%
其中：应付工资	13,161.93	17,322.94	-24.02%
应付福利费	316.03	24.11	1,210.78%
其中：职工奖励及福利基金	0.00	0.00	-
应交税费	9,324.28	10,482.85	-11.05%
其中：应交税金	9,264.16	10,320.63	-10.24%
其他应付款	166,510.40	118,487.50	40.53%
一年内到期的非流动负债	277,556.57	199,498.26	39.13%
其他流动负债	3.40	50,962.07	-99.99%
流动负债合计	2,903,007.97	2,464,406.96	17.80%
非流动负债：			
长期借款	725,890.65	577,314.99	25.74%
应付债券	411,359.98	470,000.00	-12.48%
长期应付款	28,086.02	10,587.15	165.28%
预计负债	1,536.49	1,886.88	-18.57%
递延收益	43,730.74	2,463.69	1,675.01%
递延所得税负债	13,838.05	16,356.77	-15.40%
其他非流动负债	566.08	0.00	-
其中：特准储备基金	0.00	0.00	-
非流动负债合计	1,225,008.01	1,078,609.48	13.57%
负债合计	4,128,015.98	3,543,016.44	16.51%
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	1,022,459.25	956,050.27	6.95%
国有资本	920,213.32	860,445.24	6.95%
其中：国有法人资本	102,245.92	95,605.03	
集体资本	0.00	0.00	
民营资本	0.00	0.00	
其中：个人资本	0.00	0.00	
外商资本	0.00	0.00	
资本公积	83,175.41	46,850.39	77.53%
减：库存股	0.00	0.00	
其他综合收益	12,871.50	3,006.81	328.08%

其中：外币报表折算差额	0.00	0.00	
专项储备	585.62	541.79	8.09%
盈余公积	30,600.86	30,600.86	0.00%
一般风险准备	7,600.00	7,600.00	0.00%
未分配利润	87,370.44	99,161.29	-11.89%
归属于母公司所有者权益合计	1,244,663.08	1,143,811.40	8.82%
少数股东权益	764,053.27	549,262.97	39.11%
所有者权益（或股东权益）合计	2,008,716.35	1,693,074.37	18.64%
负债和所有者权益合计	6,136,732.33	5,236,090.81	17.20%

表8-2-2 发行人2020年1-9月合并利润表

单位：万元、%

项目	2020年1-9月	2019年1-9月	同比变化率
一、营业总收入	467,853.80	407,187.54	14.90%
减：营业成本	254,946.61	193,685.33	31.63%
利息支出	28,981.18	24,274.30	19.39%
手续费及佣金支出	1,017.53	1,108.97	-8.25%
营业税金及附加	6,782.42	5,655.47	19.93%
销售费用	67,351.81	55,760.41	20.79%
管理费用	81,832.18	66,523.59	23.01%
其中：研究与开发费	11,802.00	5,771.08	104.50%
财务费用	57,289.30	49,619.05	15.46%
其中：利息支出	58,616.08	50,080.13	17.04%
利息收入	3,025.04	1,713.80	76.51%
汇兑净损失（汇兑净收益以“-”号填列）	298.69	169.83	75.88%
资产减值损失	-17,578.80	-25,209.48	-30.27%
其他收益	2,528.47	1,066.05	137.18%
加：公允价值变动收益	1595.31	376.21	324.05%
投资收益（损失以“-”号填列）	92,755.30	96,880.32	-4.26%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	41,198.18	42,306.94	-2.62%
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	35,378.31	77,902.43	-54.59%
加：营业外收入	4,405.17	2,870.98	53.44%
其中：政府补助	2,203.04	1,064.51	106.95%
债务重组利得			
减：营业外支出	1,735.24	2,449.19	-29.15%
其中：债务重组损失			

三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	38,048.24	78,324.23	-51.42%
减：所得税费用	15,001.67	12,567.27	19.37%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	23,046.57	65,756.96	-64.95%
归属于母公司所有者的净利润	-7,168.28	36,128.87	-119.84%
少数股东损益	30,214.86	29,628.09	1.98%
六、每股收益：	-	-	-
基本每股收益（元）	-	-	-
稀释每股收益（元）	-	-	-

表8-2-3 发行人2020年1-9月合并现金流量表

单位：万元、%

项目	2020年1-9月	2019年1-9月	同比变化率
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	376,907.51	328,702.22	14.67%
客户存款和同业存放款项净增加额	210,316.96	211,805.14	-0.70%
向中央银行借款净增加额	-8,365.50	1,500.00	-657.70%
向其他金融机构拆入资金净增加额	0.00	51,760.00	-100.00%
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	50,974.70	47,113.67	8.20%
收到的税费返还	9,373.59	1,272.05	636.89%
收到其他与经营活动有关的现金	93,957.19	55,772.44	68.47%
经营活动现金流入小计	733,164.45	697,925.53	5.05%
购买商品、接收劳务支付的现金	215,420.23	173,034.24	24.50%
客户贷款及垫款净增加额	142,557.98	115,408.38	23.52%
存放中央银行和同业款项净增加额	-40,658.98	116,376.66	-134.94%
支付利息、手续费及佣金的现金	22,839.45	20,027.12	14.04%
支付给职工以及为职工支付的现金	68,438.37	58,882.12	16.23%
支付的各项税费	46,068.35	51,011.10	-9.69%
支付其他与经营活动有关的现金	187,362.35	66,536.61	181.59%
经营活动现金流出小计	642,027.75	601,276.22	6.78%
经营活动产生的现金流量净额	91,136.70	96,649.31	-5.70%
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	1,450,231.94	871,108.17	66.48%
取得投资收益收到的现金	78,200.32	49,934.19	56.61%
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	1,430.35	686.41	108.38%

处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	83.09	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	9,308.40	2,323.93	300.55%
投资活动现金流入小计	1,539,254.10	924,052.71	66.58%
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	71,215.96	58,095.46	22.58%
投资支付的现金	1,538,477.79	1,091,075.78	41.01%
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	
支付其他与投资活动有关的现金	28,081.27	37,509.67	-25.14%
投资活动现金流出小计	1,637,775.02	1,186,680.91	38.01%
投资活动产生的现金流量净额	-98,520.92	-262,628.20	-62.49%
三、筹资活动产生的现金流量：		-	
吸收投资收到的现金	150,256.12	22,200.00	576.83%
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	140,256.12	20,000.00	601.28%
取得借款收到的现金	562,743.41	501,813.11	12.14%
发行债券收到的现金		-	
收到其他与筹资活动有关的现金	136,992.13	52,365.66	161.61%
筹资活动现金流入小计	849,991.65	576,378.77	47.47%
偿还债务所支付的现金	500,902.58	500,167.48	0.15%
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	74,853.87	56,718.36	31.97%
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	14,415.39	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	89,580.93	45,564.09	96.60%
筹资活动现金流出小计	665,337.38	602,449.92	10.44%
筹资活动产生的现金流量净额	184,654.27	-26,071.15	-808.27%
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	13.56	8.53	58.97%
五、现金及现金等价物净增加额	177,283.61	-192,041.51	-192.32%
加：期初现金及现金等价物余额	497,049.14	697,764.00	-28.77%
六、期末现金及现金等价物余额	674,332.75	505,722.48	33.34%

### 1、货币资金

发行人2020年9月末货币资金余额674,332.75万元，较2019年末增加177,283.61万元，增幅35.67%，主要是南新制药增加89,861.21万元，发行人本部增加19,619.75万元，新化农商行减少33,083.21万元。

### 2、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

发行人2020年9月末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产余额

229,556.84万元，较2019年末增加158,155.37万元，增幅221.5%，主要是新化农商行增加157,806.46万元。

### 3、应收票据及应收账款

发行人2020年9月末应收票据及应收账款余额202,030.13万元，较2019年末增加67,606.96万元，增幅50.29%，主要是南新制药增加应收账款30,496.30万元。

### 4、预付款项

发行人2020年9月末预付款项余额66,242.23万元，较2019年末增加53,451.74万元，增幅417.9%，主要是阳光集团增加10,290.9万元，湖南华升并表增加10,840.80万元，韶旅集团并表增加14,532.40万元，中南智能并表增加7,293.50万元。

### 5、买入返售金融资产

发行人2020年9月末买入返售金融资产余额38,466.00万元，较2019年末增加28,466万元，增幅284.66%，主要是新化农商行增加28,466.00万元。

### 6、存货

发行人2020年9月末存货余额101,579.44万元，较2019年末增加37,545.31万元，增幅58.63%，主要是湖南华升并表增加17,237.20万元，中南智能并表增加8,942.30万元，金天集团增加8,329.2万元。

### 7、一年内到期的非流动资产

发行人2020年9月末一年内到期的非流动资产余额0万元，较2019年末增加减少1,200万元，主要是金天集团减少1,200万元。

### 8、其他流动资产

发行人2020年9月末其他流动资产余额213,846.48万元，较2019年末增加106,935.62万元，增幅100.02%，主要是新化农商行增加105,479.90万元。

### 9、发放贷款及垫款

发行人2020年9月末发行贷款及垫款余额969,301.77万元，较2019年末增加82,502.86万元，增幅9.3%，主要是新化农商行增加82,502.8万元。

### 10、可供出售金融资产

发行人2020年9月末可供出售金融资产余额595,001.76万元，较2019年末减少41,366.04万元，减幅6.5%，主要是新化农商行减少62,265万元。

#### 11、持有至到期投资

发行人2020年9月末持有至到期投资余额335,128.06万元，较2019年末减少108,804万元，减幅24.51%，主要是新化农商行减少112,499万元。

#### 12、长期应收款

发行人2020年9月末长期应收款余额8,965.58万元，较2019年末增加8,965.58万元，主要是发行人本部增加8,965.58万元。

#### 13、长期股权投资

发行人2020年9月末长期股权投资余额912,726.35万元，较2019年末减少1,739.93万元，减幅0.19%，主要是韶旅集团并表减少9,797.9万元。

#### 14、投资性房地产

发行人2020年9月末投资性房地产余额12,101.46万元，较2019年末增加11,098.61万元，增幅1106.71%，主要是湖南华升并表增加11,625.56万元。

#### 15、在建工程

发行人2020年9月末在建工程余额313,588.61万元，较2019年末增加151,028.77万元，增幅92.91%，主要是韶旅集团并表增加94,099.40万元，省管网公司增加天然气管道在建项目28,460.30万元，湘投天然气增加天然气管道在建项目10,891.60万元。

#### 16、无形资产

发行人2020年9月末无形资产余额288,352.70万元，较2019年末增加109,187.88万元，增幅60.94%，主要是华升集团并表增加21,094.60万元，韶旅集团并表增加84,424.90万元。

#### 17、开发支出

发行人2020年9月末开发支出余额17,516.59万元，较2019年末增加5,043.94万元，增幅40.44%，主要是金天集团增加开发支出4,737.8万元。

#### 18、商誉

发行人2020年9月末商誉余额54,078.69万元，较2019年末增加11,427.28万元，增幅26.79%，主要是湖南华升并表增加4,106.9万元，韶旅集团并表增加790.00万元。

#### 19、递延所得税资产

发行人2020年9月末递延所得税资产余额6,693.12万元，较2019年末增加

1,721.12万元，增幅34.62%，主要是南新制药增加235.4万元。

#### 20、其他非流动资产

发行人2020年9月末其他非流动资产余额48,244.96万元，较2019年末减少7,440.64万元，减幅13.36%，主要是省管网公司减少4,733.8万元。

#### 21、短期借款

发行人2020年9月末短期借款余额423,679.25万元，较2019年末增加113,161.00万元，增幅36.44%，主要是发行人本部增加45,000万元，韶旅集团并表增加34,526.00万元，省管网公司增加8,309.00万元，金天集团增加9,326万元。

#### 22、向中央银行借款

发行人2020年9月末向中央银行借款余额49,634.50万元，较2019年末减少8,365.50万元，减幅14.42%，主要是新化农商行减少8,365.50万元。

#### 23、吸收存款及同业存放

发行人2020年9月末吸收存款及同业存放余额1,773,829.24万元，较2019年末增加210,819.17万元，增幅13.49%，主要是新化农商行增加存款量。

#### 24、应付票据及应付账款

发行人2020年9月末应付票据及应付账款余额146,422.35万元，较2019年末增加27,914.53万元，增幅23.56%，主要是金天集团增加应付票据11,359.3万元，中南智能并表增加应付账款5,037.4万元。

#### 25、预收款项

发行人2020年9月末预收款项余额33,497.75万元，较2019年末增加19,675.27万元，增幅142.34%，主要是湖南华升并表增加预收货款3,052.8万元。

#### 26、应付职工薪酬

发行人2020年9月末应付职工薪酬余额22,524.86万元，较2019年末增加1,407.19万元，增幅6.66%，主要是南新制药增加1,225.2万元。

#### 27、应交税费

发行人2020年9月末应交税费余额9,324.28万元，较2019年末减少1,158.57万元，减幅11.05%，主要是新化农商行减少3,615.93万元。

#### 28、其他应付款

发行人2020年9月末其他应付款余额166,510.4万元，较2019年末增加

48,022.9万元，增幅40.53%，主要是湖南华升并表增加12,421.40万元，新化农商行增加10,906.90万元。

#### 29、一年内到期的非流动负债

发行人2020年9月末一年内到期的非流动负债余额277,556.57万元，较2019年末增加78,058.31万元，增幅39.13%，主要是发行人本部增加127,700.00万元。

#### 30、其他流动负债

发行人2020年9月末其他流动负债余额3.4万元，较2019年末减少50,958.67万元，减幅99.99%，主要是发行人本部减少50,791.20万元。

#### 31、长期借款

发行人2020年9月末长期借款余额725,890.65万元，较2019年末增加148,575.66万元，增幅25.74%，主要是韶旅集团并表增加113,591.00万元，湖南华升并表增加19,000.00万元，省管网公司增加15,069.00万元，铜湾水电增加13,858.00万元。

#### 32、应付债券

发行人2020年9月末应付债券余额411,359.98万元，较2019年末减少58,640.02万元，减幅12.48%，主要是发行人本部减少80,000万元。

#### 33、长期应付款

发行人2020年9月末长期应付款余额28,086.02万元，较2019年末增加17,498.87万元，增幅165.28%，主要是韶旅集团并表增加17,154.40万元。

#### 34、预计负债

发行人2020年9月末预计负债余额1,536.49万元，较2019年末减少350.39万元，减幅18.57%，主要是湖南华升并表增加1,536.50万元，金果投资减少1,886.90万元。

#### 35、递延收益

发行人2020年9月末递延收益余额43,730.74万元，较2019年末增加41,267.05万元，增幅1,675.01%，主要是韶旅集团并表增加23,414.60万元，湘投天然气增加14,295.30万元。

#### 36、递延所得税负债

发行人2020年9月末递延所得税负债余额13,838.05万元，较2019年末减少2,518.72万元，减幅15.4%，主要是金天集团减少2,774.6万元。

### 37、其他非流动负债

发行人2020年9月末其他非流动负债余额566.08万元，较2019年末增加566.08万元，主要是韶旅集团并表增加566.08万元。

### 38、资本公积

发行人2020年9月末资本公积余额83,175.41万元，较2019年末增加36,325.02万元，增幅77.53%，主要是南新制药上市增加资本公积31,435.07万元。

### 39、其他综合收益

发行人2020年9月末其他综合收益余额12,871.5万元，较2019年末增加9,864.69万元，增幅328.08%，主要是湖南国企改革发展基金（有限合伙）增加30,297.2万元。

### 40、专项储备

发行人2020年9月末专项储备余额585.62万元，较2019年末增加43.83万元，增幅8.09%，主要是省管网公司增加54.10万元。

### 41、未分配利润

发行人2020年9月末未分配利润余额87,370.44万元，较2019年末减少11,790.85万元，减幅11.89%，主要是韶旅集团并表减少11,208.8万元，发行人本部减少6,965.3万元。

### 42、少数股东权益

发行人2020年9月末少数股东权益余额764,053.27万元，较2019年末增加214,790.30万元，增幅39.11%，主要是发行人本部增加215,316.50万元。

### 43、营业总收入

发行人2020年1-9月实现营业总收入467,853.8万元，较上年同期增加60,666.26万元，增幅14.9%，主要是湖南华升并表增加67,342.60万元，金果投资增加4,348.2万元，南新制药增加17,856.1万元，新化农商行增加4,235.9万元。

### 44、营业成本

发行人2020年1-9月营业成本254,946.61万元，较上年同期增加61,261.28万元，增幅31.63%。主要是湖南华升并表增加63,963.20万元，韶旅集团并表增加8,981.30万元，金果投资增加4,237.8万元。

### 45、利息支出

发行人2020年1-9月利息支出28,981.18万元，较上年同期增加4,706.88万元，

增幅19.39%，主要新化农商行增加4,706.9万元。

#### 46、手续费及佣金支出

发行人2020年1-9月手续费及佣金支出1,017.53万元，较上年同期减少91.44万元，减幅8.25%，主要新化农商行减少91.5万元。

#### 47、营业税金及附加

发行人2020年1-9月营业税金及附加6,782.42万元，较上年同期增加1,126.95万元，增幅19.93%，主要是韶旅集团并表增加782.90万元，湖南华升并表增加739.00万元。

#### 48、销售费用

发行人2020年1-9月销售费用67,351.81万元，较上年同期增加11,591.4万元，增幅20.79%，主要是南新制药增加10,886.9万元。

#### 49、管理费用

发行人2020年1-9月管理费用81,832.18万元，较上年同期增加15,308.59万元，增幅23.01%，主要是湖南华升增加10,076.6万元，新化农商行增加1,819.9万元。

#### 50、财务费用

发行人2020年1-9月财务费用57,289.30万元，较上年同期增加7,670.25万元，增幅15.46%，主要是韶旅集团并表增加3,507.80万元，发行人本部增加2,273.00万元。

#### 51、汇兑净损失

发行人2020年1-9月汇兑净损失298.69万元，较上年同期增加128.86万元，增幅75.88%，主要是金天集团增加229.48万元。

#### 52、资产减值损失

发行人2020年1-9月资产减值损失-17,578.8万元，较上年同期减少损失7,630.68万元，减幅30.27%，主要是新化农商行减少损失计提17,188.55万元。

#### 53、其他收益

发行人2020年1-9月其他收益2,528.47万元，较上年同期增加1,462.42万元，增幅137.18%，主要是中南智能并表增加928.50万元，阳光集团增加251.80万元，金天集团增加238.90万元。

#### 54、公允价值变动收益

发行人2020年1-9月公允价值变动收益1,595.31万元,较上年同期增加1,219.10万元,增幅324.05%,主要是湖南华升并表增加6,585.27万元,新化农商行减少5,338.85万元。

#### 55、投资收益

发行人2020年1-9月实现投资收益92,755.3万元,较上年同期减少4,125.02万元,减幅4.26%,主要是发行人本部减少24,042万元,湘江产业减少6,528万元。

#### 56、营业利润

发行人2020年1-9月实现营业利润35,378.31万元,较上年同期减少42,524.12万元,减幅54.59%,主要是发行人本部减少28,005.4万元,高创投减少10,953.1万元,韶旅集团减少6,757.9万元。

#### 57、营业外收入

发行人2020年1-9月实现营业外收入4,405.17万元,较上年同期增加1,534.19万元,增幅53.44%,主要是韶旅集团并表增加1,742.62万元。

#### 58、营业外支出

发行人2020年1-9月实现营业外支出1,735.24万元,较上年同期减少713.95万元,减幅29.15%,主要是韶旅集团减少208.53万元,新化农商行减少312.80万元。

#### 59、利润总额

发行人2020年1-9月实现利润总额38,048.24万元,较上年同期减少40,275.99万元,减幅51.42%,主要是发行人本部减少28,064.3万元,高创投减少10,944万元,韶旅集团并表减少11,466.4万元,湖南华升并表减少3,817.50万元。

#### 60、所得税费用

发行人2020年1-9月所得税费用15,001.67万元,较上年同期增加2,434.40万元,增幅19.37%,主要是金天集团增加1,942.24万元,新化农商行增加1,522.12万元。

#### 61、净利润

发行人2020年1-9月实现净利润23,046.57万元,较上年同期减少42,710.39万元,减幅64.95%,主要是发行人本部减少28,064.3万元,湘投高科技减少10,790.6万元,韶山旅游减少11,209.3万元。

#### 62、归属于母公司所有者的净利润

发行人2020年1-9月归属于母公司所有者的净利润余额-7,168.28万元,较上年同期减少43,297.15万元,减幅-119.84%,主要是发行人本部减少28,064.33万元,韶旅集团并表减少11,173.67万元,高创投减少10,790.61万元。

### 63、经营活动现金流

发行人2020年1-9月经营活动现金净流量为91,136.7万元,较上年同期减少5,512.61万元,减幅5.7%,主要是新化农商行减少191,408万元,湘江产业减少29,788.2万元。

### 64、投资活动现金流

发行人2020年1-9月投资活动现金净流量为-98,520.9万元,较上年同期增加164,107.3万元,增幅62.49%,主要是新化农商行增加261,337.3万元,金天集团增加31,286.5万元,湘投国际增加21,468.8万元。

### 65、筹资活动现金流

发行人2020年1-9月筹资活动现金净流量为184,654.3万元,较上年同期增加210,725.45万元,增幅808.27%,主要是发行人本部增加63,977.9万元,南新制药增加112,416.2万元。

## 三、发行人2020年三季度资信情况

### 1、发行人授信情况

截至2020年9月末,发行人共获得各家银行等金融机构授信总额407.11亿元,已使用授信额度136.84亿元,尚余授信270.27亿元。

**表8-3 发行人2020年9月末授信情况表**

单位:亿元 币种:人民币

银行名称	综合授信额度	已使用情况	剩余额度
建设银行	95.32	24.7	70.62
进出口银行	25.4	22.75	2.65
国家开发银行	33.9	13.12	20.78
中国银行	36.75	5.35	31.4
工商银行	29.7	14.2	15.5
光大银行	11	7	4
农业银行	13.3	5.45	7.85
交通银行	32.5	10	22.5
华融湘江银行	15	7.3	7.7
兴业银行	23	2.3	20.7

银行名称	综合授信额度	已使用情况	剩余额度
其他金融机构	91.24	24.67	66.57
合计	407.11	136.84	270.27

## 2、发行人主体评级情况

发行人的主体评级机构中诚信国际信用评级有限责任公司于2020年06月16日出具的《湖南湘投控股集团有限公司2020年度跟踪评级报告》，维持发行人湖南湘投控股集团有限公司的主体信用评级为AA+，评级展望为稳定。

截至本募集说明书签署之日，发行人资信情况未发生重大变化。

## 四、发行人2020年重大事项情况

### 1、发行人人事变化情况

2020年11月，发行人原总经理李郁不再担任总经理职务，由董事长暂为代行总经理职能。

### 2、发行人财务变化情况

2020年前三季度实现收入467,853.8万元，较2019年前三季度同比增长14.90%；2020年前三季度营业总成本为510,003.03万元，较2019年前三季度同比增长26.74%，其中营业成本为254,946.61万元，较2019年前三季度同比增长24.03%，期间费用（含研发费用）合计为218,275.29万元，较2019年前三季度177,674.13万元同比增加40,601.16万元，增长了22.85%，发行人2020年1-6月净利润较上年同期下降87.70%，2020年1-9月净利润较上年同期下降64.95%。

发行人2020年以来净利润较上年同期大幅减少，主要是2020年上半年因新冠疫情爆发，发行人酒店旅游板块、天然气板块、金属材料板块、其他业务板块等均收到不同程度的影响，导致上半年盈利能力有所下滑，净利润同比下滑70%以上。三季度以来，随着疫情基本控制，对经济的影响逐步减少，宏观经济环境恢复较快，发行人部分板块经营情况得到较快改善，整体营业收入较上年同期有所增长，保持了较好地增长势头，但2020年前三季度营业成本随着收入增加同比增长较快，固定成本居高不下，期间费用及研发费用开支增长迅速，导致发行人整体营业利润同比下降。

### 3、评级机构变化情况

根据《关于中诚信自律处分措施具体执行事项的通知》，经2020年第18次自律处分会议审议，对中诚信国际信用评级有限责任公司予以警告、暂停其债务融

资工具相关业务3个月，自2020年12月29日开始执行。暂停业务期间，中诚信国际信用评级有限责任公司不得承接新的债务融资工具评级业务。

本次发行超短期融资券未进行新的评级，中诚信国际信用评级有限责任公司此次自律处分事宜对本次债券发行不产生不利影响及法律障碍。

## 第九章 税项

本期超短期融资券的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

### 一、增值税

2016年3月23日，财政部、国家税务总局发布了《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）。经国务院批准，自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税（以下称“营改增”）试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。投资者应按相关规定缴纳增值税。

### 二、所得税

根据2008年1月1日生效的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于企业超短期融资券的利息所得应该缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的超短期融资券利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

### 三、印花税

根据1988年10月1日实施的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则的规定，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的财产转让书据，均应缴纳印花税。但对超短期融资券在全国银行间债券市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对超短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

### 四、税项抵销

本期超短期融资券投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

## 第十章 发行人信息披露工作安排

本公司将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行超短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响超短期融资券投资者实现其超短期融资券兑付的重大事项的披露工作。披露时间不晚于本公司在证券交易所、指定媒体或其他场合向市场公开披露的时间。

### 一、超短期融资券发行前的信息披露

公司在本期超短期融资券发行日1个工作日前，通过中国货币网和上海清算所披露如下文件：

1. 湖南湘投控股集团有限公司2021年度第一期超短期融资券募集说明书；
2. 湖南湘投控股集团有限公司2021年度第一期超短期融资券之法律意见书；
3. 经注册会计师审计的湖南湘投控股集团有限公司2017-2019年度经审计的财务报告和2020年三季度财务报表；
4. 中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

### 二、超短期融资券存续期内重大事项的信息披露

公司在各期超短期融资券存续期间，向市场公开披露可能影响超短期融资券投资者实现其债权的重大事项，包括：

1. 企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化；
2. 企业生产经营的外部条件发生重大变化；
3. 企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
4. 企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废；
5. 企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况；
6. 企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的；
7. 企业发生超过净资产10%以上的重大亏损或重大损失；
8. 企业一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的；
9. 企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动；

董事长或者总经理无法履行职责；

10. 企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；

11. 企业涉及需要说明的市场传闻；

12. 企业涉及重大诉讼、仲裁事项；

13. 企业涉嫌违法违规被有权机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚；企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查或者采取强制措施；

14. 企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；企业主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的；

15. 企业对外提供重大担保。

### 三、超短期融资券存续期内定期信息披露

公司将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在超短期融资券存续期间，通过中国货币网和上海清算所定期披露以下信息：

1. 每年4月30日以前，披露年度报告及经注册会计师审计的上一年度的年度报告和审计报告；

2. 每年8月31日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；

3. 每年4月30日和10月31日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表和现金流量表；

第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间。

### 四、本息兑付事项

公司将在超短期融资券本息兑付日前5个工作日，通过中国货币网和上海清算所公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，公司将依据其变化对于信息披露作出调整。

## 第十一章 持有人会议机制

为保证按期足额偿付超短期融资券，本公司制定了相应的偿债计划和保障措施。此外，超短期融资券的债权人还可以依据法律法规的规定和本募集说明书的约定，以超短期融资券债权人会议的形式行使有关权利。

### 一、持有人会议的目的与效力

(一)【会议目的】债务融资工具持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

(二)【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的持有人，以及在相关决议通过后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

### 二、持有人会议的召开情形

(一)【召集人及职责】中国建设银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司为本期债务融资工具持有人会议的召集人。

(二)【召开情形】在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1、发行人发行的债务融资工具或其他境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；

2、发行人拟转移债务融资工具清偿义务；

3、发行人拟变更债务融资工具信用增进安排，或信用增进安排、提供信用增进服务的机构偿付能力发生重大不利变化；

4、发行人拟减资（因<sup>1</sup>回购注销股份导致减资的，且在债务融资工具存续期内累计减资比例低于发行时注册资本【人民币 60 亿元】的【5】%的除外）、合并、分立、解散，申请破产、被责令停产停业、被暂扣或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；

5、发行人因拟进行的资产出售、转让、无偿划转、债务减免、会计差错更正、会计政策（因法律、行政法规或国家统一的会计制度等要求变更的除外）或会计估计变更等原因可能导致发行人净资产减少单次超过最近一期经审计净资

<sup>1</sup>如实施股权激励计划、实施业绩承诺补偿等。

产的 10%或者 24 个月内累计超过净资产（以首次导致净资产减少行为发生时对应的最近一期经审计净资产为准）的 10%，或者虽未达到上述指标，但对发行人营业收入、净利润、现金流、持续稳健经营等方面产生重大不利影响；

6、发行人发生可能导致其丧失对重要子公司实际控制权的情形；

7、发行人拟进行重大资产重组；

8、拟解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；

9、单独或合计持有 30%以上同期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；

10、法律、法规及相关自律规则规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

**（三）【强制召集】**召集人在知悉上述持有人会议召开情形后，应在 5 个工作日内与相关方沟通持有人会议召集安排，在实际可行的最短期限内召集持有人会议，拟定会议议案。

发行人或者提供信用增进服务的机构（如有）发生上述情形的，应当告知召集人、在知悉该等事项发生之日起或应当知悉该等事项发生之日起【2】个工作日内书面告知召集人，发行人披露相关事项公告视为已完成书面告知程序。持有人会议的召集不以发行人或者提供信用增进服务的机构履行告知义务为前提。

召集人不能履行或者不履行召集职责的，单独或合计持有 30%以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人、提供信用增进服务的机构均可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责。

**（四）【主动和提议召集】**在债务融资工具存续期间，发行人或提供信用增进服务的机构出现《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》列明的重大事项或信息披露变更事项情形之一的（上述约定须持有人会议召开情形除外），召集人可以主动召集持有人会议，也可以根据单独或合计持有 10%以上同期债务融资工具余额的持有人、发行人或提供信用增进服务的机构向召集人发出的书面提议召集持有人会议。

召集人收到书面提议的，应自收到提议之日起 5 个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。如召集人书面同意召开持有人会议，应于书面回复日起【10】个工作日内发出持有人会议召开公告，如召集人不同意召开持有人会议，应书面回复不同意的理由。

### 三、持有人会议的召集

**（一）【召集公告披露】**召集人应当至少于持有人会议召开日前 10 个工作日在交易商协会认可的渠道披露召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告

内容包括但不限于下列事项：

- 1、本期债务融资工具发行情况、持有人会议召开背景；
- 2、会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；
- 3、会议时间和地点；
- 4、会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；
- 5、会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决截止日和其他相关事宜；
- 6、债权登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；
- 7、提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：**债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权；**
- 8、参会证明要求：参会人员应出具参会回执、授权委托书、身份证明及债权登记日债券账务资料，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

**(二)【初始议案发送】**召集人应与发行人、持有人、提供信用增进服务的机构、受托管理人等相关方沟通，并拟定持有人会议议案。

召集人应当至少于持有人会议召开日前7个工作日将议案发送至持有人。

议案内容与发行人、提供信用增进服务的机构、受托管理人等机构有关的，议案应同时发送至相关机构。

持有人及相关机构如未收到议案，可向召集人获取。

**(三)【补充议案】**发行人、提供信用增进服务的机构、受托管理人、单独或合计持有10%以上同期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前5个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人可对议案进行增补，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

**(四)【最终议案发送及披露】**召集人应当在不晚于会议召开前3个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构，并披露最终议案概要。

最终议案概要包括议案标题、议案主要内容、议案执行程序及答复时限要求。

**(五)【议案内容】**持有人会议议案应有明确的决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共

利益及他人合法权益。

**（六）【召集程序的缩短】**若发行人披露债务融资工具本息兑付的特别风险提示公告、出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益的突发情形，召集人可在有利于持有人权益保护的情形下，合理缩短持有人会议召集程序。

符合上述缩短召集程序情形的，召集人应在持有人会议召开前披露持有人会议召开公告，并将议案发送至持有人及相关机构，同时披露议案概要。

若发行人未发生上述情形，但召集人拟缩短持有人会议召集程序的，需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案，与本次持有人会议的其他议案一同表决，经持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额【90】%的持有人同意后方可生效。

#### 四、持有人会议参会机构

**（一）【债权确认】**债务融资工具持有人应当向登记托管机构查询本人债权登记日的债券账务信息，并于会议召开前提供相应债券账务资料以证明参会资格。

召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

**（二）【参会资格】**除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席持有人会议。

**（三）【其他参会机构】**发行人、债务融资工具清偿义务承继方、提供信用增进服务的机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议。

经召集人邀请，其他有必要的机构也可列席会议。

**（四）【律师见证】**持有人会议应当至少有2名律师进行见证。

见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

#### 五、持有人会议的表决和决议

**（一）【表决权】**债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未出席会议的持有人不参与表决，其所持有的表决权数额计入总表决权数额。

**(二) 【关联方回避】** 发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应主动向召集人表明关联关系，并不得参与表决，其所持有的表决权数额不计入总表决权数额。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，承担相应法律责任。重要关联方包括但不限于：

- 1、发行人控股股东、实际控制人；
- 2、发行人合并范围内子公司；
- 3、债务融资工具清偿义务承继方；
- 4、为债务融资工具提供信用增进服务的机构；
- 5、其他可能影响表决公正性的关联方。

**(三) 【特别议案】** 下列事项为特别议案：

- 1、变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排；
- 2、新增或变更发行文件中的选择权条款、投资人保护机制或投资人保护条款；
- 3、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4、同意第三方承担债务融资工具清偿义务；
- 5、授权受托管理人以外的第三方代表全体持有人行使相关权利；
- 6、其他变更发行文件中可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的约定。

**(四) 【参会比例】** 除法律法规另有规定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应超过本期债务融资工具总表决权数额的【50】%，会议方可生效。出席持有人会议的债务融资工具持有人未达会议生效标准的，召集人应当继续履行会议召集召开与后续信息披露义务。

**(五) 【审议程序】** 持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。持有人会议不得对公告和议案中未列明的事项进行决议。持有人会议的全部议案应当在会议召开首日后的3个工作日内表决结束。

**(六) 【表决统计】** 召集人应当向登记托管机构查询表决截止日持有人名册，并核对相关债项持有人当日债券账务信息。

表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入总表决权的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入关于总表决权的统计中。

**(七) 【表决比例】**除法律法规另有规定外，持有人会议决议应当由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额【50】%的持有人同意后方可生效；针对特别议案的决议，应当由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额【90】%的持有人同意后方可生效。

**(八) 【会议记录】**持有人会议应有书面会议记录作为备查文件。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和见证律师签名。

**(九) 【决议披露】**召集人应当在持有人会议表决截止日后的2个工作日内将会议决议公告在交易商协会认可的渠道披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- 1、出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；
- 2、会议有效性；
- 3、各项议案的概要、表决结果及生效情况。

**(十) 【决议答复与披露】**发行人应对持有人会议决议进行答复，决议涉及提供信用增进服务的机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应进行答复。

召集人应在会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。

相关机构应当自收到会议决议之日后的 5 个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应于收到相关机构答复的次一工作日内在交易商协会认可的渠道披露。

## 六、其他

**(一) 【释义】**本节所称以上、以下，包括本数。

**(二) 【保密义务】**召集人、参会机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务。

**(三) 【承继方、增进机构及受托人义务】**本期债务融资工具发行完毕进入存续期后，债务融资工具清偿义务承继方应按照本节中对发行人的要求履行相应义务；新增或变更后的提供信用增进服务的机构以及受托管理人应按照本节中对提供信用增进服务的机构以及受托管理人的要求履行相应义务。

**(四) 【兜底条款】**本节关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融

企业债务融资工具持有人会议规程（2019 版）》要求不符的，或本节内对持有人会议规程约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程（2019 版）》要求执行。

## 第十二章 违约、风险情形及处置

### 一、 违约事件

以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件：

1、在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；

1.1【宽限期条款】发行人在上述情形发生之后有【5】个工作日的宽限期。宽限期内应以当期应付未付的本金和利息为计息基数、按照票面利率上浮【10】BP 计算利息。

发行人发生前款情形，应不晚于本息应付日的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期支付本金或利息的安排性公告，说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、宽限期内偿付安排等内容。

发行人在宽限期内足额偿付了全部应付本金和利息（包括宽限期内产生的利息），则不构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应不晚于足额偿还的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期内完成资金偿付的公告，说明债项基本情况及支付完成情况，同时下一计息期（如有）起算日应从足额偿付的次一工作日开始起算，终止日不变。

若发行人在宽限期届满日仍未足额偿付本息，则构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应于宽限期届满后的 1 个工作日内，向市场披露企业关于未按约定在宽限期内支付本金或利息的公告，说明债项基本情况、未能在宽限期内支付的原因及相关工作安排。

2、因发行人触发本募集说明书中“投资人保护条款”及其他条款的约定（如有）或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息。

3、在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，法院受理关于发行人的破产申请；

4、本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其它原因导致法人主体资格不存在。

### 二、违约责任

（一）【持有人有权启动追索】如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追

偿本金、利息以及违约金，或者按照受托管理协议约定授权受托管理人代为追索。

(二) 【违约金】发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外(按照前一计息期利率，至实际给付之日止)，还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起(约定了宽限期的，自宽限期届满之日起)到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率【0.21】‰计算。

### 三、偿付风险

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本期发行文件等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

### 四、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

### 五、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划(如有)、舆情监测与管理。

### 六、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

### 七、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

(一) 【重组并变更登记要素】发行人与持有人或有合法授权的受托管理人协商拟变更债务融资工具发行文件中与本息偿付相关的发行条款，包括本金或利息的金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的，并变更相应登记要素的，应按照以下流程执行：

1. 将重组方案作为特别议案提交持有人会议，按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债务融资工具基本偿付条款调整的具体情况。

2. 重组方案表决生效后，发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。

3. 发行人应在登记变更完成后的 2 个工作日内披露变更结果。

**(二) 【重组并以其他方式偿付】**发行人与持有人协商以其他方式履行还本付息义务的，应确保当期债务融资工具全体持有人知晓，保障其享有同等选择的权利。如涉及注销全部或部分当期债务融资工具的，应按照下列流程进行：

1、发行人应将注销方案提交持有人会议审议，议案应明确注销条件、时间流程等内容，议案经由持有本期债务融资工具表决权超过总表决权数额【50】%的持有人同意后生效；

2、注销方案表决生效后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；注销协议应明确注销流程和时间安排；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续；

3、发行人应在与接受方案的相关持有人签署协议后的 2 个工作日内，披露协议主要内容；

4、发行人应在协议签署完成后，及时向银行间市场清算所股份有限公司申请注销协议约定的相关债务融资工具份额；

5、发行人应在注销完成后的 2 个工作日内披露结果。

## 八、不可抗力

(一) 不可抗力是指本期超短期融资券计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使超短期融资券相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况：

1. 自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
2. 国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作；
3. 社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

1. 不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及超短期融资券相关各方，并尽最大努力保护超短期融资券投资者的合法权益；

2. 发行人或主承销商应召集超短期融资券投资者会议磋商，决定是否终止超短

期融资券或根据不可抗力事件对超短期融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

### 九、争议解决机制

任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，由发行人住所地人民法院管辖。

### 十、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

## 第十三章 投资人保护条款

### 一、事先约束事项

在本期债务融资工具存续期间，发行人拟做出如下行为的，应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》事先召开持有人会议，并经持有人会议表决同意：

#### 出售/转移重大资产

发行人拟出售或转移重大资产（同时存在账面价值和评估价值的，以高者为准（下同））或重要子公司或通过其他形式不再将重大资产、重要子公司纳入合并报表（该类资产价值单独或累计金额超过发行人最近一年或一期合并财务报表的净资产10%及以上；该类子公司单独或合计总资产、净资产、营业收入或净利润占发行人最近一年或一期合并财务报表的总资产、净资产、营业收入或净利润35%及以上）。

### 二、处置程序

#### （一）确认与披露

1. 上述触发情形发生时，发行人应在 2 个工作日内予以披露，并书面通知主承销商。

2. 主承销商通过发行人告知以外的途径获悉发行人发生触发情形的，应当在 2 个工作日内书面通知发行人，发行人应在收到主承销商书面通知后 2 个工作日内进行书面确认并披露确认结果。发行人在 2 个工作日内未予书面确认并披露的，由主承销商于次一工作日披露上述触发情形及发行人的确认过程，视为发行人已于当日发生上述触发情形，则直接适用第 4—12 条中约定的救济与豁免机制。

3. 发行人确认并披露其未发生上述触发情形，本期债务融资工具任一持有人可以对上述确认结果持有异议，并在发行人披露确认结果后 5 个工作日内向主承销商和发行人提出书面异议材料，发行人应在收到书面异议材料后 5 个工作日内聘请律师事务所并就相关异议及是否发生上述触发情形发表明确法律意见。发行人应在收到书面异议材料后 5 个工作日内披露确认结果及法律意见书。主承销商应督导发行人按约定履行上述相关义务，发行人未在约定时间内披露确认结果及法律意见书的，由主承销商于次一工作日披露上述持有人异议情况及发行人的确认过程，视为发行人已于当日发生上述触发情形，则直接适用第 4—12 条中约定的救济与豁免机制。

#### （二）宽限期

4. 发行人在发生上述触发情形之后有 10 个工作日的宽限期，若发行人在该期限内恢复至原约定状态，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违反约定，无需

适用第 6—12 条中约定的救济与豁免机制，发行人应于恢复至原约定状态的次一工作日向市场披露。若发行人在宽限期届满后未恢复至原约定状态，发行人应于宽限期届满的次一工作日向市场披露。

5. 宽限期内不设罚息，按照票面利率继续支付利息。

### （三）救济与豁免机制

6. 本期债务融资工具持有人会议召集人（简称“召集人”）在知道或应当知道发行人上述触发情形发生之日起，应筹备召开持有人会议，如发行人在宽限期届满后未恢复至原约定状态，召集人应在宽限期届满后 2 个工作日内发布召开持有人会议的公告，并在发布公告后 15 个工作日内按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》召开债务融资工具持有人会议。

7. 发行人可做出适当解释或提供救济方案，以获得持有人会议决议豁免本期债务融资工具违反约定。债务融资工具持有人有权对如下处理方案进行表决：

无条件豁免本期债务融资工具违反约定；

有条件豁免本期债务融资工具违反约定，即持有人会议可就以下救济措施进行表决，持有人会议的每项议案对应以下一项救济措施，持有人会议应就每项议案逐项表决。发行人应按持有人会议全部有效决议采取对应救济措施，则豁免本期债务融资工具违反约定：

（1）发行人对本期债务融资工具增加担保；

（2）发行人提高 50BP 的票面利率（自持有人会议决议生效日的下一付息日起）；

（3）持有人对本期债务融资工具享有回售选择权；

（4）自持有人会议决议生效之日起直至本期债务融资工具本息偿付之日发行人不得分红（按规定上缴国有资本收益除外）；

8. 出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，并经过出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过的，上述豁免的决议生效，并对发行人、其他未出席该持有人会议以及对该决议投票反对或弃权的债务融资工具持有人产生同等的法律约束力。持有人会议有效决议给予一项或多项救济措施的，发行人应无条件全部接受，并于持有人会议决议生效之日起 20 个工作日内完成相关法律手续（如有）。发行人应当在持有人会议表决截止日的次一工作日披露其按照持有人会议决议给予投资人的相关救济措施及后续履行安排。

9. 如果出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额未达到本期债务融资工具总表决权的 2/3 以上，视同未获得豁免，本期债务融资工具本息应在

持有人会议表决截止日的次一日立即到期应付。如果持有人会议的全部议案均未得到出席会议的本期债务融资工具持有人所持表决权的 3/4 以上通过，视同未获得豁免，本期债务融资工具本息应在持有人会议表决截止日的次一日立即到期应付。发行人应根据持有人会议决议及本募集说明书约定，于持有人会议表决截止日次一工作日，披露持有人会议关于其无条件获得豁免的情况及后续安排，或者未获得豁免，本期债务融资工具本息在持有人会议表决截止日次一日立即到期应付的情况及后续安排。

10. 持有人会议的见证律师应当根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》对持有人会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。持有人会议的召集人应当根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》在持有人会议表决截止日次一工作日披露持有人会议决议。

11. 持有人会议决议有条件豁免，但发行人未在 30 个工作日内完成相关法律手续或未按照持有人会议全部有效决议执行对应有效救济措施的，则本期债务融资工具本息在办理法律手续期限届满后次一日或未执行有效救济措施次一日立即到期应付。

12. 持有人会议召集人应持续监督监测发行人按照持有人会议决议履行给予投资人相关救济措施的情况。如果发行人未在约定时间内完成相关法律手续或未按照持有人会议全部有效决议执行对应有效救济措施，召集人应当在上述情况发生后的次一工作日披露相关情况，发行人应当在上述情况发生后的次一工作日披露本期债务融资工具本息立即到期应付的情况及后续安排。

发行人发行本期债务融资工具，主承销商承销本期债务融资工具，以及本期债务融资工具持有人认购或购买本期债务融资工具，均视为已同意及接受上述违约事件保护机制的约定，并认可该等约定构成对其有法律约束力的相关合同义务。

## 第十四章本次超短期融资券发行的有关机构

- 发行人：** 湖南湘投控股集团有限公司
- 联系地址：长沙市岳麓区含浦北路 999 号
- 法定代表人：邓军民
- 联系人：谭捷
- 联系电话：0731-85188469
- 传真：0731-85188431
- 邮政编码：410012
- 
- 主承销商、簿记建档人兼存续期管理机构：** 中国建设银行股份有限公司
- 联系地址：北京市西城区金融大街 25 号
- 法定代表人：田国立
- 联系人：周鹏、刘洛
- 电话：010-67596478、0731-84529533
- 邮编：410000
- 
- 联席主承销商：** 兴业银行股份有限公司
- 联系地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业大厦 15 层
- 法定代表人：陶以平（代为履行法定代表人职权）
- 联系人：赵欣乐、唐慧
- 电话：010-89926570、0731-85329642
- 邮编：100020
- 
- 承销团（排名不分先后）：** 名称：申万宏源证券有限公司
- 联系地址：北京市西城区太平桥大街 19 号
- 法定代表人：李梅

联系人：周欣

电话：010-88013586

传真：010-88085135

**名称：中信证券股份有限公司**

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

法定代表人：张佑君

联系人：陈啸

电话：010-60836328

传真：010-60836294

**名称：浙商银行股份有限公司**

法定代表人：沈仁康

联系地址：浙江省杭州市庆春路 288 号

联系人：俞飞帆

电话：021-50290510

传真：021-50290550

邮编：310006

**名称：东海证券股份有限公司**

联系地址：上海市浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦

法定代表人：赵俊

联系人：陈琛

电话：021-20333407

传真：021-50498839

**名称：招商证券股份有限公司**

联系地址：北京市西城区金融街甲 9 号金融街中心北楼 9 层

法定代表人：霍达

联系人：李振国、刘倩

电话：010-50838997

传真：010-57601770

**名称：华融湘江银行股份有限公司**

地址：长沙市雨花区湘府东路 208 号五矿万境财智  
大楼南栋

法定代表人：张永宏

联系人：黄一珂

电话：0731-89828004

传真：0731-89828004

**名称：中国光大银行股份有限公司**

注册地址：北京市西城区太平桥大街 25 号中国光大  
中心

法定代表人：唐双宁

联系人：余笑鹏

电话：010-63639383

传真：010-63639384

邮编：100033

**名称：中信证券股份有限公司**

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大  
厦

法定代表人：张佑君

联系人：陈啸

电话：010-60836328

传真：010-60836294

邮编：100600

**名称：上海浦东发展银行股份有限公司**

联系地址：上海市中山东一路 12 号

法定代表人：高国富

联系人：葛馨蔚、张嘉怡

电话：021-61614016、021-61616281

传真：021-63604215

邮政编码：200001

**名称：长沙银行股份有限公司**

联系地址：湖南省长沙市芙蓉中路 1 段 433 号

法定代表人：朱玉国

联系人：马腾君

电话：0731-82110311

传真：0731-84305350

**名称：广东顺德农村商业银行股份有限公司**

地址：佛山市顺德区大良拥翠路 2 号顺银大厦

法定代表人：姚真勇

联系人：王亚飞、孙伟

联系电话：021-68815185

传真：021-68815199

邮编：528300

**名称：国信证券股份有限公司**

联系地址：北京市西城区金融大街 27 号投资广场 20 层

法定代表人：何如

联系人：赵达理

电话：010-88005412

传真：010-88005419

邮编：100032

**名称：兴业证券股份有限公司**

联系地址：北京市西城区锦什坊街 35 号北楼 801

法定代表人：兰荣

联系人：游杰

电话：010-50911229

传真：010-50911210

**名称：华西证券股份有限公司**

联系地址：四川省成都市高新区天府二街 198 号

法定代表人：杨炯洋

联系人：林键颖

电话：86-28-86150207

传真：86-28-86150100

**名称：中航信托股份有限公司**

地址：江西省南昌市红谷滩新区赣江北大道 1 号“中航广场” 24、25 层

法定代表人：姚江涛

联系人：黄瑶

电话：021-80202902

传真：021-80202960

**审计机构：**

**立信会计师事务所有限公司（特殊普通合伙）**

联系地址：上海市黄浦区南京东路 61 号四楼

法人代表：朱建第

联系人：李模军

联系电话：010-63321729

传真：010-51915909

邮政编码：200002

**天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）**

联系地址：北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼  
A-1 和 A-5 区域

法人代表：邱靖之

联系人：李晓阳、曹彩龙

电话：0731-88600515

传真：0731-88600518

邮编：100089

**信用评级机构：**

**中诚信国际信用评级有限责任公司**

联系地址：北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

法人代表：闫衍

联系人：杨锐

联系电话：010-66428877

传真：010-66428877

邮政编码：100010

**托管人：**

**银行间市场清算所股份有限公司**

联系地址：上海市中山南路 319 号东方国际金融广场 33-34 层

法定代表人：谢众

联系人：谢晨燕

联系电话：021-63325290

邮政编码：200010

**集中簿记建档系统技术支持 北京金融资产交易所有限公司**



## 第十五章 备查文件

### 一、备查文件

(一) 中国银行间市场交易商协会关于本期债务融资工具的《接受注册通知书》(中市协注[2020]SCP476号)；

(二) 湖南泓锐律师事务所出具的法律意见书；

(三) 湖南湘投控股集团有限公司 2017 年—2019 年审计报告及 2020 年 3 季度财务报表；

(四) 湖南湘投控股集团有限公司 2021 年度第一期超短期融资券募集说明书；

(五) 湖南湘投控股集团有限公司注册发行超短期融资券有权机构决议。

### 二、文件查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或簿记管理人。

#### 湖南湘投控股集团有限公司

联系地址：长沙市岳麓区含浦北路 999 号

法人代表：邓军民

联系人：谭捷

电话：0731-85188469

传真：0731-85188431

邮政编码：410012

#### 中国建设银行股份有限公司

联系地址：北京市西城区金融大街 25 号

法定代表人：田国立

联系人：刘洛

电话：0731-84529533

邮编：410000

投资人可以在本期超短期融资券发行期限内到下列互联网网址查阅《湖南湘投控股集团有限公司 2021 年度第一期超短期融资券募集说明书》：

上海清算所：<http://www.shclearing.com>

中国货币网:<http://www.chinamoney.com.cn>

附录发行人主要财务指标计算公式

1. 主营毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年初末平均净资产} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年初末平均资产总额} \times 100\%$
4. 应收账款周转率	$\text{营业收入净额} / (\text{年初末平均应收账款} + \text{年初末平均应收票据})$
5. 存货周转率	$\text{营业成本} / \text{年初末平均存货}$
6. EBIT	$\text{利润总额} + \text{列入财务费用的利息支出}$
7. EBITDA	$\text{EBIT} + \text{折旧} + \text{摊销} (\text{无形资产摊销} + \text{长期待摊费用摊销})$
8. 资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
10. 速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
11. EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
12. EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

(此页无正文，为《湖南湘投控股集团有限公司 2021 年度第一期超短期融资券募集说明书》之盖章页)



湖南湘投控股集团有限公司

2020 年 12 月 31 日