



CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖南省楚之晟控股实业集团有限公司 主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

跟踪债券及募资使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

担保分析

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00576

大公国际资信评估有限公司通过对湖南省楚之晟控股实业集团有限公司主体及“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”的信用状况进行跟踪评级，确定湖南省楚之晟控股实业集团有限公司的主体信用等级调整为 AA，评级展望维持稳定，“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十五日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AA-	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
19 楚晟控股债 /PR 楚晟债	5.4	7	AAA	AAA	2022.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2022	2021	2020
总资产	315.45	290.34	265.48
所有者权益	177.06	154.79	151.83
总有息债务	87.87	79.79	70.72
营业收入	21.60	22.54	22.67
净利润	1.97	1.99	2.36
经营性净现金流	-4.50	-1.31	7.61
毛利率	2.76	1.48	8.69
总资产报酬率	0.97	1.03	1.35
资产负债率	43.87	46.69	42.81
债务资本比率	33.17	34.02	31.78
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.71	1.20	1.49
经营性净现金流/总负债	-3.29	-1.05	7.44

注: 公司提供了 2022 年财务报表, 大华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。

评级小组负责人: 段 琼

评级小组成员: 薛爱丽

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖南省楚之晟控股实业集团有限公司(以下简称“楚晟控股”或“公司”)是汨罗市重要的基础设施建设投融资主体, 主要承担汨罗市公路改造工程、生态环境综合整治及基础设施等建设业务。跟踪期内, 岳阳市及汨罗市 2022 年经济和财政实力继续增强, 为公司发展提供良好的外部环境, 公司在当地经济发展中仍发挥重要作用, 继续获得政府在资产注入和政府补助等方面的支持, 2022 年, 受益于政府的资产注入, 公司资本实力进一步提升。但同时, 公司仍面临一定资本支出压力; 应收类款项及存货占比仍较高, 存在资金占用, 资产流动性一般; 公司仍存在一定的短期偿债压力。重庆三峡融资担保集团股份有限公司(以下简称“三峡担保”)为“19 楚晟控股债 /PR 楚晟债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 仍具有很强增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2022 年, 岳阳市及汨罗市经济和财政实力继续增强, 其中受益于税收收入大幅增长, 汨罗市一般预算收入大幅增加至 15.1 亿元, 为公司发展提供良好的外部环境;
- 公司是汨罗市重要的基础设施建设投融资主体, 主要承担汨罗市公路改造工程、生态环境综合整治及基础设施等建设业务, 在当地经济发展中仍发挥重要作用;
- 公司继续获得政府在资产注入和政府补助等方面的支持, 2022 年, 受益于乡镇自来水厂资产及配套管网等资产注入, 公司资本实力进一步提升;
- 三峡担保为“19 楚晟控股债 /PR 楚晟债”提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 仍具有很强增信作用。

主要风险/挑战:

- 公司主要在建及拟建的工程项目待投资额具有一定规模, 仍面临一定资本支出压力;
- 公司应收类款项及存货占比仍较高, 存



在资金占用，资产流动性一般；

- 公司总有息债务继续增加，占负债总额比重较高，其中非受限货币资金无法对短期有息债务形成有效覆盖，公司仍存在一定的短期偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法》，版本号为 PF-CT-2022-V. 4. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.77
（一）市场竞争力	4.02
（二）运营能力	2.67
（三）可持续发展能力	2.00
要素二：偿债来源与负债平衡	4.74
（一）偿债来源	3.82
（二）债务与资本结构	4.72
（三）保障能力分析	5.46
（四）现金流量分析	3.81
调整项	无
基础信用等级	a+
外部支持	2
模型结果	AA

外部支持说明：公司是汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，能够获得政府在资产注入和政府补助等方面的支持。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA-/稳定	19 楚晟控股债/ PR 楚晟债	AAA	2022/06/14	戚旺、薛爱丽	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法 (V. 3. 1)	点击阅读全文
AA-/稳定	-	AAA	2018/10/31	朱胤龙、陈文婷、董超	投融资平台行业信用评级方法 (V. 1)	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对湖南省楚之晟控股实业集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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

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

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

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

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

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

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出



等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的湖南省楚之晟控股实业集团有限公司存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
19 楚晟控股债 /PR 楚晟债	5.40	3.24	2019.03.27 ~ 2026.03.27	1.70 亿元用于汨罗市飞地工业园引水工程建设项目，1.70 亿元用于汨罗市城市安全饮水管网改扩建工程项目，2.00 亿元用于汨罗市城市停车场建设工程项目	募集资金已按要求使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

楚晟控股前身为汨罗市城市建设投资开发有限公司，成立于 2002 年 2 月，为根据汨政函【2002】3 号文件，由汨罗市国有资产管理办公室（以下简称“汨罗市国资办”）出资设立的国有独资公司，初始注册资本为 8,800 万元。2016 年，根据公司股东会决议，同意国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）根据投资协议以货币资金向公司注资 1,579 万元，公司注册资本变更为 10,379 万元，公司由国有独资有限责任公司变更为其他有限责任公司。2017 年，根据公司股东会决议，汨罗市国资办和国开基金分别将 273,304 万元和 25,421 万元由资本公积转增实收资本，公司注册资本变更为 309,104 万元；同期，汨罗市国资办更名为汨罗市国有资产管理服务中心。2018 年 3 月 16 日，新增股东中国农发重点建设基金有限公司（以下简称“农发基金”），增资 1.44 亿元，公司注册资本增至 323,504 万元。2019 年 1 月，公司名称更为现名；2019 年，汨罗市国有资产管理服务中心更名为汨罗市国有资产服务中心（以下简称“汨罗国资中心”）。2021 年，汨罗国资中心增资 1.76 亿元，国开基金和农发基金分别减资 1.22 亿元和 0.54 亿元。2022 年 9 月，根据《汨罗市人民政府关于湖南省楚之晟控股实业集团有限公司控股股东国有股权无偿划转的通知》，汨罗国资中心将持有的



92.65%股权全部无偿划转至湖南省汨罗江控股集团有限公司（以下简称“汨罗江控股”）。截至 2022 年末，公司注册资本为 32.35 亿元，实收资本为 32.35 亿元，公司控股股东为汨罗江控股，实际控制人为汨罗国资中心。同期，公司纳入合并范围子公司共 27 家（见附件 1-2）。

根据公司章程，公司设股东会，由全体股东组成。公司设立董事会，由 7 名董事组成，其中董事长 1 人，副董事长 2 人，其他董事 4 人。公司设立监事会，由 3 名监事组成，其中监事会主席 1 名，由全体监事过半数选举产生。公司设经理 1 名，由董事会决定聘任或者解聘。公司下设金融机构合作部和计划财务部等多个职能部门（见附件 1-1），各部门职责明确，符合公司业务发展的需要。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 5 月 8 日，公司本部未发生信贷违约事项；根据公司提供的重要子公司湖南明晟建设发展有限公司和汨罗市湘汨资源开发有限公司的企业信用报告，分别截至 2023 年 5 月 25 日和截至 2023 年 6 月 7 日，均未发生信贷违约事项。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债务融资工具到期的均已按时兑付本息，存续债券均正常付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定，2023 年一季度我国经济运行开局良好，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行开局良好，市场预期明显改善，但国内经济回升基础尚不牢固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，其中消费增长明显回升，基建投资保持稳健，制造业投资保持较强韧性，房地产拖累效应减弱，外贸进出口明显回稳；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、



促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

（二）行业环境

2022 年，稳经济导向并未带来城投企业融资政策的放松，政府债务风险防范力度不减。2023 年，城投行业将延续严监管态势，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

城镇化建设为我国经济发展的重点领域，在我国城镇化快速推进过程中，地方城投企业的发展有力支持了地方城镇基础设施建设，促进了地方经济社会发展。

2022 年，在经济稳增长的总基调下，基建投资成为重要抓手，鼓励基建投资的政策密集出台；但同时，基建投资发力并未带来城投企业融资政策的放松，地方政府债务管理依然坚持“开前门、堵后门”的原则。2022 年 5 月和 7 月，财政部两批通报 16 个地方政府和融资平台公司新增隐性债务和隐性债务化解不典型案例，强调要持续强化监管，有效防范化解隐性债务风险。2022 年 6 月，国务院办公厅印发《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》（国办发【2022】20 号），提出适度增强省级财政调控能力，规范收入分享方式，同时强调省级党委和政府对本地区债务风险负总责。2022 年 9 月，财政部发布《关于加强“三公”经费管理严控一般性支出的通知》（财预【2022】126 号），要求不得通过国企购地等方式虚增土地出让收入，建立严格的举债审批制度，禁止新增各类隐性债务。2022 年，受隐性债务严监管、地方财力下滑等因素影响，部分区域的城投企业出现非标违约、商票逾期、债券技术性违约等信用风险事件，城投企业信用分化有所加剧。

党的二十大报告对统筹发展和安全作出重要战略部署，中央经济工作会议将防范化解地方政府债务风险列为现阶段三大经济金融相关风险之一。预计 2023 年，城投行业将延续严监管态势，监管部门将进一步健全遏制隐性债务增量、化解隐性债务存量的体制机制，有效防范化解重大风险，坚守不发生系统性风险的底线。同时，监管政策将聚焦规范城投企业投融资行为，推动市场化转型经营。2023 年，城投企业分化可能进一步加剧，但信用风险整体可控，需关注尾部风险。

（三）区域环境

2022 年，岳阳市及汨罗市经济和财政实力继续增强，其中受益于税收收入大幅增长，汨罗市一般预算收入大幅增加至 15.1 亿元，为公司发展提供良好的外部环境。

岳阳市位于湖南省东北部，为地级市，总面积 15,019.2 平方千米，下辖岳阳楼区、云溪区、君山区 3 个区，岳阳县、华容县、湘阴县、平江县 4 个县，代管汨罗市、临湘市 2 个县级市，设有国家级岳阳经济技术开发区、城陵矶临港产



业新区、南湖新区和屈原管理区 4 个功能区，是国务院首批沿江开放城市、长江中游重要的区域中心城市以及湖南省内第二大经济体。2022 年末，岳阳市常住人口 501.75 万人。

2022 年，岳阳市实现地区生产总值 4,710.67 亿元，同比增长 5.4%，三次产业结构调整为 10.3:41.8:47.9。同期，岳阳市规模以上工业增加值、固定资产投资、进出口总额和社会消费品零售总额持续增长。

根据岳阳市人民政府网站披露，2023 年 1~3 月，岳阳市地区生产总值 1,071.01 亿元，按可比价格计算同比增长 5.9%。2023 年 1~2 月，岳阳市规模以上工业增加值同比增长 4.9%，固定资产投资同比增长 7.3%；实现社会消费品零售总额 307.36 亿元，同比增长 6.6%；进出口总额 130.06 亿元，同比增长 109.3%。

表 2 2020~2022 年岳阳市主要经济指标情况（单位：亿元、%）

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	4,710.67	5.4	4,402.98	8.1	4,001.55	4.2
人均地区生产总值（元）	93,654	5.7	87,268	8.7	-	-
一般预算收入	185.04	8.1	171.14	12.1	152.73	1.7
规模以上工业增加值	-	8.3	-	8.4	-	5.1
全市固定资产投资	-	13.2	-	10.5	-	8.8
社会消费品零售总额	1,857.41	2.7	1,807.87	14.9	1,574.01	-2.3
进出口总额	736.46	20.3	612.06	45.9	419.84	27.2
三次产业结构	10.3:41.8:47.9		10.5:41.7:47.8		11.5:40.5:48.0	

数据来源：2020~2022 年岳阳市国民经济和社会发展统计公报

汨罗市隶属于岳阳市，地处湖南省东北部，紧靠洞庭湖东畔、汨罗江下游，东部接壤长沙市，下辖 15 镇和 1 个街道办事处，总面积 1,562 平方公里。截至 2021 年末，全市户籍人口 65.94 万人。汨罗市交通较为便利，京广铁路，京广高铁，107 国道，京珠高速纵贯市境。2022 年，汨罗市地区经济继续保持增长，实现地区生产总值 490.7 亿元，同比增长 6.0%。其中第一产业增加值 50.8 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 209.9 亿元，同比增长 7.1%；第三产业增加值 230.0 亿元，同比增长 4.1%。同期，汨罗市规模工业增加值、固定资产投资和社会消费品零售总额均持续增长。根据岳阳市统计局发布的《2023 年 4 月岳阳快讯》，汨罗市 2023 年 1~3 月，汨罗市地区生产总值为 109.17 亿元，同比增长 5.3%。2023 年 1~3 月，汨罗市规模工业增加值同比增长 5.6%，固定资产同比增长 11.1%；实现社会消费品零售总额 45.39 亿元，同比增长 9.8%；一般预算收入 5.33 亿元，同比增长 17.2%。

**表 3 2020~2022 年汨罗市经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	490.7	6.0	463.9	8.1	426.7	5.6
人均 GDP（元）	88,415.6	6.6	82,920.0	-	-	-
一般预算收入	15.1	23.2	12.2	-	11.1	-
规模工业增加值	-	8.4	-	11.2	194.0	5.5
固定资产投资	-	14.6	291.1	14.1	246.3	9.2
社会消费品零售总额	141.1	2.4	137.7	12.6	122.3	-2.2
三次产业结构	10.4：42.8：46.8		10.4:43.6:46.0		11.0:43.0:46.0	

数据来源：2020~2022 年汨罗市国民经济和社会发展统计公报

根据岳阳市人民政府网站披露的《2022.12 月岳阳快讯》，汨罗市一般预算收入为 15.1 亿元，同比增长 23.2%，其中税收收入 11.0 亿元，同比增长 14.8%。根据汨罗市财政局发布的《2022 年财政预算报告》，2022 年，汨罗市政府性基金收入 22.2 亿元，同比有所增加；汨罗市一般预算支出 43.5 亿元，同比有所增加；全市政府性基金支出为 14.50 亿元，同比略有增加。根据《2023 年度汨罗市政府预算报告》，2022 年末，汨罗市地方政府债务余额为 82.2 亿元，其中一般债务 40.2 亿元，专项债务 42.0 亿元。总体而言，2022 年，岳阳市及汨罗市经济和财政实力继续增强，受益于税收收入增长，汨罗市一般预算收入继续增加，为公司发展提供良好的外部环境。

财富创造能力

作为汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，公司主要承担汨罗市公路改造工程、生态环境综合整治及基础设施等建设业务，在当地经济发展中仍发挥重要作用；2022 年，公司营业收入小幅下滑。

公司作为汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，主要承担汨罗市公路改造工程、生态环境综合整治及基础设施等建设业务，在当地经济发展中仍发挥重要作用。2022 年，公司营业收入小幅下滑。其中，公司工程代建收入同比有所下降，但仍为公司主要收入来源；土地整理业务收入同比略有下降，主要受项目结算进度影响；其他业务收入同比有所增加，主要系销售和现代服务业收入增加。

从毛利润和毛利率来看，2022 年，公司毛利润及综合毛利率同比有所增长。2022 年，公司土地整理业务和工程代建业务毛利率均保持稳定；受销售业务亏损影响，其他业务亏损。

**表 4 2020~2022 年公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	21.60	100.00	22.54	100.00	22.67	100.00
工程代建业务	12.83	59.41	15.75	69.85	14.42	63.61
土地整理业务	2.33	10.77	2.56	11.34	4.96	21.87
其他业务	6.44	29.82	4.24	18.81	3.29	14.52
毛利润	0.60	100.00	0.33	100.00	1.97	100.00
工程代建业务	2.05	343.28	2.51	755.78	1.94	98.41
土地整理业务	0.21	35.43	0.23	69.87	2.17	110.09
其他业务	-1.66	-	-2.41	-	-2.14	-
毛利率	2.76		1.48		8.69	
工程代建业务	15.97		15.97		13.45	
土地整理业务	9.09		9.09		43.76	
其他业务	-25.82		-56.93		-64.93	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程代建业务

截至 2022 年末，公司主要在建及拟建的工程项目待投资额具有一定规模，仍面临一定资本支出压力。

公司工程代建业务主要由公司本部负责，公司工程建设项目分为公益性与经营性项目。其中，公益性项目的业务模式主要为委托代建模式，根据 2011 年公司与市政府签署的《汨罗市城市基础设施委托建设框架协议》，约定市政府在合同建设金额的基础上加计 19.00% 作为公司承担公益性项目建设的利润，公司负责项目的前期融资和建设，市政府根据项目进度支付回购款；经营项目业务模式为公司自行筹措资金进行项目建设，项目建成后获得的项目经营收益用以平衡项目投资成本。

截至 2022 年末，公司主要在建的工程项目总投资 32.41 亿元，尚需投资 11.23 亿元；主要拟建项目预计总投资 7.56 亿元。总体来看，公司主要在建及拟建的工程项目待投资额具有一定规模，未来仍面临一定资本支出压力。

**表 5 截至 2022 年末公司主要在建工程项目情况（单位：亿元、年）**

在建项目	总投资	已投资额	建设类型	建设期间
G240 岳阳县城区至湘阴公路改建工程（汨罗段）项目	8.21	6.71	代建	2017~2023
汨罗市西湖公园片区生态环境综合整治及基础设施建设	6.34	5.70	代建	2017~2023
人民医院住院大楼工程	5.46	2.63	代建	2020~2023
引兰入市工程建设项目	2.62	2.44	代建	2017~2023
汨罗市殡葬设施建设项目	1.59	1.01	代建	2019~2023
长乐至磊石河段综合治理建设项目	1.00	0.86	代建	2020~2023
鲁师坝片区工程	2.00	0.56	代建	2017~2024
湘江流域汨罗支流水环境综合治理	0.81	0.23	代建	2022~2024
高泉新城城市综合体建设	0.38	0.36	代建	2022~2024
汨罗市乡村振兴建设项目	4.00	0.68	代建	2020~2024
合计	32.41	21.18	-	-
拟建项目	计划总投资	建设类型	建设期间	
骆驼大道二期工程	2.50	代建	2023~2025	
G107 提质改造产业配套园段	2.46	代建	2023~2025	
李家河至鱼鳃塘、龙塘至蔡屋场公路工程	2.60	代建	2023~2025	
合计	7.56	-	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）土地整理业务

2022 年，公司土地整理业务收入同比略有下降，毛利率保持稳定。

公司土地整理业务收入中包括土地开发整理确认的收入及土地出让实现的收入两部分。公司承担了汨罗市大部分的土地整理工作。土地开发整理业务主要由公司本部负责，根据 2011 年公司与市政府签署的《汨罗市土地整理开发框架协议》，规定由公司负责土地整理业务前期的资金筹措、拆迁安置、三通一平等工作。市政府按照相关土地整理总成本加计 10.00% 的固定投资回报率支付公司整理款。此外，公司部分土地整理项目的整理工作完成并达到出让条件后，按照“招、拍、挂”流程出让，完成土地出让后，汨罗市财政局将相关土地出让收入部分返还至公司作为土地出让收入。截至 2022 年末，公司土地资产 67.05 亿元。2022 年，公司土地整理业务收入同比略有下降；2022 年土地整理业务毛利率保持稳定。

截至 2022 年末，公司主要在建土地整理项目投资额为 2.60 亿元，已投资额 2.11 亿元；同期，公司主要拟建土地整理项目计划总投资 8.32 亿元。

**表 6 截至 2022 年末公司主要开发整理土地项目情况（单位：万元、年）**

在建项目	总投资	已投资额
湖南正元服饰实业有限公司土地	3,726.00	3,720.00
归义镇车站社区通达路建设项目征地	4,324.32	1,351.76
滨江新城土地征拆项目	16,302.16	14,725.69
龙塘加油站用地	1,614.32	1,347.35
合计	25,966.80	21,144.80
拟建项目	计划总投资	
城南片区学校建设及开发地块	38,782.00	
城北片区学校建设及开发地块	44,433.00	
合计	83,215.00	

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）其他业务

公司其他业务主要包括销售、现代服务业等业务，2022 年收入规模继续增长；受销售业务亏损影响，该板块整体亏损。

公司其他业务主要包括产品（商品）销售和现代服务业务等业务。2022 年，其他业务收入规模同比继续增长，主要系销售和现代服务业收入增加。同期，其他业务毛利润及毛利率均为负，主要系产品（商品）销售业务亏损。

自来水销售由子公司汨罗市自来水有限公司负责，经营范围包括自来水生产、供应，自来水管道的安装等业务，截至 2022 年末，汨罗市自来水有限公司拥有 1 个水厂，供水区域包括汨罗市城区及部分周边乡镇，主管网长度 481 公里。

砂石开采及混凝土销售业务由子公司汨罗市湘汨资源开发有限公司（以下简称“湘汨公司”）负责，公司拥有汨罗市政府于 2018 年 8 月 15 日与湘汨公司签订洞庭湖东湖脑-打靶湖采区（沅水汨罗水域）河道砂石开采经营权授权合同，开采期限自 2019 年 1 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日止，根据北京中锋资产评估有限责任公司出具的中锋评报字（2018）第 208 号评估报告评估的价值为 32.01 亿元¹。2018 年，汨罗市国有资产经营管理有限公司（现名：汨罗江控股）以汨罗市乐福田建筑用花岗岩矿采矿权投资入股湘汨公司，占注册资本的 5.00%，该采矿权评估价值为 20.18 亿元²，有效期限为 2018 年 9 月 13 日至 2028 年 9 月 13 日，乐福田矿山矿区面积 0.59 平方公里，矿区储量约 1.3 亿吨，可采储量约 9,300 万吨，该矿山于 2020 年 1 月 1 日投入运营，并于 2020 年 4 月正式产生收入。2022 年，公司销售收入为 2.93 亿元，同比有所增长；毛利润-2.44 亿元，继续为负，主要系砂石经营权和采矿权摊销导致成本较高，相较于资产评估价值和摊销额度而言，砂石经营权和采矿权资产盈利能力偏低。

¹ 公司无最新评估报告。

² 2020 年 8 月，对汨罗市乐福田建筑用花岗岩矿采矿权进行重新评估（中联湘矿评字【2020】第 76 号），评估价值为 15.24 亿元，评估报告有效期为 1 年。



公司现代服务业务包括酒店经营和自来水管安装等。其中酒店经营业务仍由控股子公司汨罗江大酒店负责经营，主要提供餐饮和住宿服务。2022 年，公司现代服务业务收入 1.57 亿元，同比有所增加。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022，公司营业收入同比小幅下滑，期间费用对公司利润形成一定侵蚀，政府补助仍是公司利润的主要来源。

2022 年，公司营业收入同比小幅下滑，毛利率同比有所增长。同期，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用同比有所增加，期间费用占营业收入的比重一般，对公司利润形成一定侵蚀。同期，公司计入其他收益的政府补助同比有所增长，计入营业外收入的政府补助为 50.91 万元。同期，公司利润总额和净利润略有下降，公司收到的政府补助仍是公司利润的主要来源。

表 7 2020~2022 年公司收入与盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	21.60	22.54	22.67
营业成本	21.00	22.21	20.70
毛利率	2.76	1.48	8.69
期间费用	2.04	1.69	1.73
其中：财务费用	1.07	0.90	0.95
管理费用	0.95	0.77	0.61
期间费用/营业收入	9.45	7.48	7.62
其他收益	4.15	3.19	2.75
营业利润	1.99	2.04	2.45
营业外收入	0.01	0.05	0.04
利润总额	1.98	2.05	2.37
净利润	1.97	1.99	2.36
总资产报酬率	0.97	1.03	1.35
净资产收益率	1.11	1.29	1.55

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资方式包括银行借款、发行债券和非标融资。

公司融资方式包括银行借款、发行债券和非标融资。银行借款方面，截至 2022 年末，公司短期借款中主要借款为保证借款 2.72 亿元、质押借款 2.78 亿元和信用借款 0.20 亿元；长期借款中主要为组合借款，另外包括信用借款 4.47 亿元。银行授信方面，公司与多家银行保持合作关系，截至 2023 年 1 月 3 日，



公司共获得授信额度 49.36 亿元，未使用授信额度为 12.54 亿元。债券融资方面，截至 2022 年末，公司应付债券账面余额为 12.55 亿元，存续债券为“19 楚晟控股债/PR 楚晟债”、“20 楚晟 01”、“20 楚晟 02”和“21 楚晟 01”。公司非标融资主要为信托借款，2022 年末，公司信托借款余额为 4.70 亿元，非标融资成本不超过 8%。

2022 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主，其中应收类款项及存货占比仍较高，存在资金占用，资产流动性一般。

2022 年末，公司资产规模继续增长，资产结构仍以流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。2022 年末，公司货币资金主要由银行存款和其他货币资金构成，同比有所减少，其中受限货币资金 6.60 亿元。同期，公司应收账款同比有所增长，2022 年末应收账款对象主要为应收汨罗市财政局 45.17 亿元，占比 97.63%；应收账款账龄分布情况为 1 年以内 17.42 亿元、1~2 年 19.07 亿元和 2~3 年 9.73 亿元，按组合计提坏账准备 0.51 亿元。公司预付款项主要由预付工程款构成，同比有所增加，2022 年末预付款前五大分别为湖南顺天建设集团有限公司 5.07 亿元、汨罗市华利物资有限公司 3.01 亿元、湖南省湘西公路桥梁建设有限公司 2.67 亿元、湖南省汨水水利水电工程有限公司 2.54 亿元和湖南省建筑设计院有限公司 1.36 亿元，占比为 39.59%。公司其他应收款主要由往来款构成，同比有所增长，其中 2022 年末公司前五大其他应收款对象分别为湖南省汨罗江控股集团有限公司往来款 12.78 亿元、湖南省汨水水利水电工程有限公司往来款 4.81 亿元、汨罗市惠民供水服务有限公司往来款 3.45 亿元、汨罗市文旅集团有限公司往来款 2.01 亿元和汨罗市兴晟商贸有限公司往来款 1.16 亿元，合计占比为 75.92%，集中度较高；其他应收款账龄主要分布为 1 年以内 20.63 亿元、1~2 年 3.99 亿元、2~3 年 4.85 亿元，按组合计提坏账准备 0.47 亿元。公司存货同比有所增加，在总资产中占比仍较高，2022 年末存货主要由开发成本 48.22 亿元和土地资产 67.05 亿元构成。公司应收类款项及存货占总资产比重仍较高，存在资金占用，资产流动性一般。

**表 8 2020~2022 年末公司资产情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	11.57	3.67	16.21	5.58	10.58	3.98
应收账款	45.75	14.50	35.08	12.08	32.03	12.06
预付款项	37.03	11.74	34.28	11.81	37.11	13.98
其他应收款	31.41	9.96	27.31	9.41	25.43	9.58
存货	115.40	36.58	109.81	37.82	92.41	34.81
流动资产合计	241.20	76.46	222.71	76.71	198.47	74.76
固定资产	42.81	13.57	24.22	8.34	24.03	9.05
无形资产	23.67	7.50	36.10	12.43	36.81	13.87
非流动资产合计	74.25	23.54	67.63	23.29	67.01	25.24
总资产	315.45	100.00	290.34	100.00	265.48	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由固定资产和无形资产构成。2022 年末，固定资产主要由管道资产构成，2022 年末同比大幅增加，主要系当期公司收到汨罗国资中心注入的 8 个乡镇自来水厂资产及配套管网，评估价值 20.22 亿元。2022 年末无形资产主要由土地使用权 4.47 亿元和采矿权 19.21 亿元构成³，其中 2022 年末同比大幅减少，主要系当期处置了部分采矿权即根据公司提供的 2022 年 9 月《汨罗市湘汨资源开发有限公司股东决议》，同意汨罗江控股以货币置换原投入的乐福田建筑用花岗岩采矿权价值 8.95 亿元，限定 2 年内缴足。

截至 2022 年末，公司受限资产为 48.78 亿元，占净资产的比重为 27.55%，对资产流动性有一定影响。

表 9 截至 2022 年末公司受限资产情况（单位：万元）

科目名称	受限部分	受限原因
货币资金	65,950.00	银行承兑汇票保证金、质押担保受限
应收账款	150,677.66	质押担保受限
存货	232,622.99	抵押担保受限
无形资产	32,533.71	抵押担保受限
投资性房地产	6,049.76	抵押担保受限
合计	487,834.13	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2022 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主。

2022 年末，公司负债规模继续增长，负债结构仍以非流动负债为主。同期，公司资产负债率同比有所下降。

³ 因四舍五入有尾差。



公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。2022 年末，公司短期借款同比有所增长，主要由保证借款、质押借款和组合借款构成。公司其他应付款主要由往来款构成，同比有所减少，2022 年末其他应付款前五名分别为汨罗市农业农村发展有限公司 9.58 亿元、汨罗市人民医院 3.61 亿元、湖南汨之源实业集团有限公司 2.07 亿元、汨罗市财政局 1.28 亿元和湖南顺天旅游投资开发有限公司 1.25 亿元，合计占比 52.29%。公司一年内到期的非流动负债同比有所减少，2022 年末一年内到期的非流动负债 9.85 亿元，主要由一年内到期的长期借款 5.00 亿元、一年内到期的长期应付 3.76 亿元构成。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2022 年末，长期借款主要由质押借款、保证借款和组合借款构成，同比略有减少。同期，长期应付款主要由长期应付款和专项应付款构成，同比大幅增长，主要原因是当期增加了信托借款、汨罗市人民医院和汨罗市中医医院借款所致。

表 10 2020~2022 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	7.71	5.57	6.42	4.74	6.05	5.32
其他应付款	34.02	24.58	37.78	27.87	26.94	23.71
一年内到期的非流动负债	9.85	7.12	12.10	8.93	12.64	11.12
流动负债合计	56.03	40.49	66.70	49.21	54.99	48.39
长期借款	41.47	29.97	41.91	30.92	35.38	31.13
应付债券	12.55	9.07	13.14	9.69	13.44	11.82
长期应付款	27.96	20.20	13.42	9.90	9.45	8.31
非流动负债合计	82.35	59.51	68.85	50.79	58.65	51.61
负债合计	138.39	100.00	135.55	100.00	113.65	100.00
短期有息债务	18.25	13.19	24.53	18.10	21.80	19.18
长期有息债务	69.62	50.31	55.26	40.77	48.92	43.04
总有息债务	87.87	63.50	79.79	58.86	70.72	62.22
资产负债率		43.87		46.69		42.81

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年末，公司有息债务规模继续增长，占负债总额比重较高，其中非受限货币资金无法覆盖短期有息债务，公司仍存在一定的短期偿债压力。

2022 年末，公司总有息债务同比有所增加，占负债总额比重较高。截至 2022 年末，公司总有息债务为 87.87 亿元，占负债总额比重 63.50%。同期，公司短期有息债务为 18.25 亿元，非受限货币资金为 4.97 亿元，无法对短期有息债务形成有效覆盖，公司仍存在一定的短期偿债压力。



2022 年末，公司担保对象区域集中度较高，面临一定或有风险。

截至 2022 年末，公司对外担保金额为 65.33 亿元（见附件 2），担保比率为 28.25%，担保对象主要为当地国有企业，另外还包含汨罗市金尚建筑劳务有限公司一家民营企业⁴，担保金额为 500 万元。公司担保对象区域集中度较高，面临一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业最新财务数据。

2022 年末，受益于政府的资产注入，公司资本实力进一步提高。

2022 年末，公司所有者权益为 177.06 亿元，进一步增加。同期，公司实收资本同比无变化。同期，资本公积 129.48 亿元，同比有所增加，主要系公司收到政府注入的资产所致，公司资本实力进一步提高。

公司盈利对利息能够形成一定覆盖；可变现资产中应收类款项及存货占比仍较高，存在资金占用，资产流动性一般，且总有息债务继续增长，公司可变现资产对债务偿还的保障能力一般。

2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.71 倍，盈利对利息能够形成一定覆盖。

2022 年末，公司流动比率为 4.30 倍，速动比率为 2.25 倍，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖能力较好。公司可变现资产中应收类款项及存货占比仍较高，存在资金占用，资产流动性一般，且总有息债务继续增长，公司可变现资产对债务偿还的保障能力一般。

（三）现金流

2022 年，公司经营性现金流继续净流出，无法覆盖债务本息；投资性现金流继续净流出；筹资性现金流继续净流入。

2022 年，公司经营性净现金流继续净流出，主要受项目建设投入及回款影响，经营性净现金流无法覆盖债务本息。同期，公司投资性现金流净流出规模收窄。同期，公司筹资性现金净流入同比有所增加，筹资性现金流入是可用偿债来源的重要组成部分。

⁴ 根据公开资料，汨罗市金尚建筑劳务有限公司经营范围为建筑劳务分包，劳动力外包服务（不含对外劳务合作），人力资源服务外包（不含对外劳务合作），建筑物装饰装修等，股东分别为戴向东和冯国斌，持股比例分别为 80%和 20%。

**表 11 2020~2022 年公司现金流情况及偿债指标情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	-4.50	-1.31	7.61
投资性净现金流	-0.16	-2.27	3.97
筹资性净现金流	5.61	3.95	-9.89
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.99	-0.22	1.59
经营性净现金流/流动负债	-7.34	-2.15	16.85
经营性净现金流/总负债	-3.29	-1.05	7.44

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司作为汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，继续获得政府在资产注入和政府补助等方面的支持，2022 年受益于乡镇自来水厂资产及配套管网、“三供一业”分离移交的供水管网及附属设施等资产划入，公司资产规模和资本实力进一步提升。

除公司及控股股东汨罗江控股外，汨罗市重要的投融资主体有汨罗市文旅集团有限公司，其注册资本 30.00 亿元，主要负责汨罗市文化旅游产业发展及政府战略投资任务。

资产划转方面，2022 年，公司收到汨罗国资中心注入的 8 个乡镇自来水厂资产及配套管网，评估价值 20.22 亿元；公司子公司收到 8 个国有企业职工家属区“三供一业”分离移交的供水管网及附属设施价值 919.50 万元，增加公司资本公积。

政府补助方面，2022 年，公司获得政府补助为 4.15 亿元，计入其他收益。同期，计入营业外收入的政府补助为 50.91 万元。

担保分析

三峡担保为“19 楚晟控股债 / PR 楚晟债”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强增信作用。

三峡担保前身为重庆市三峡库区产业信用担保有限公司，成立于 2006 年 4 月，初始注册资本 5.00 亿元。2015 年 5 月，三峡担保由重庆市三峡担保集团有限公司整体改制变更设立为股份有限公司，并于 2018 年 6 月更为现名。经多次增资扩股及股权转让，截至 2022 年末，三峡担保注册资本和实收资本均为 51.00 亿元，重庆渝富控股集团有限公司（以下简称“渝富控股”）、三峡资本控股有限责任公司和国开金融有限责任公司持股比例分别为 50.00%、33.33%和 16.67%。三峡担保控股股东为渝富控股，实际控制人为重庆市国有资产监督管理委员会。

截至 2022 年末，三峡担保纳入合并范围的子公司共 8 家，其中直接控股子



公司 5 家；同期末，三峡担保在昆明、北京、武汉、成都和万州等地设置 8 家分公司。

三峡担保的担保业务以融资担保为主，债券担保是其核心，其中，2020 年三峡担保响应监管要求，控制新增债券担保业务，加之市场发行债券较为困难，致使期末债券担保业务规模同比下降。借款类担保是三峡担保主要的担保品种之一，三峡担保持续加大对小微企业和“三农”的支持力度，同时拓展线上业务，推动借款类担保业务规模持续增长，但借款类担保业务的行业集中度处于较高水平，不利于风险分散。三峡担保对发行信托产品、资产管理计划等提供担保的其他融资担保规模持续下降。三峡担保的非融资担保主要由履约担保、电子投标担保等业务构成，近年来，三峡担保依托融资担保业务基础，积极参与非融资担保业务的竞争。

表 12 2019~2021 年末三峡担保本部各项担保业务情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券担保	651.32	72.28	619.81	73.05	664.81	79.04
借款类担保	165.98	18.42	135.27	15.94	112.62	13.39
其他融资担保	1.25	0.14	2.41	0.28	3.59	0.43
非融资担保	82.57	9.16	90.96	10.72	60.04	7.14
担保余额合计	901.12	100.00	848.44	100.00	841.06	100.00

数据来源：根据三峡担保提供资料整理

同时，三峡担保通过自有资金开展投资业务，主要的业务种类包括发放贷款、债券投资和委托贷款等。2019 年以来，三峡担保持续调整投资业务构成，减少信托产品，增持债券投资资产，同时委托贷款投放规模持续增长，投资业务规模保持增长。

三峡担保的资产规模持续增长，主要由货币资金、应收代偿款、债权投资和存出保证金等构成。同时，三峡担保净资产规模整体扩大，但融资担保放大倍数处于很高水平，融资担保业务进一步的拓展空间面临一定制约。盈利能力方面，三峡担保盈利水平持续提升，且资产收益率保持增长，盈利能力不断增强。

**表 13 2020~2022 年三峡担保主要财务数据（单位：亿元、%）**

项目	2022 年	2021 年	2020 年
期末总资产	119.83	110.25	108.61
期末净资产	78.63	66.85	67.90
期末实收资本	51.00	48.30	48.30
营业收入	15.13	12.95	10.74
其中：担保业务收入	13.19	12.66	6.66
利息收入	3.32	3.33	2.18
净利润	4.49	3.76	2.95
期末在保余额*	-	901.12	848.44
期末准备金拨备率*	-	3.50	3.13
期末担保放大倍数（倍）*	-	8.49	6.33
累计担保代偿率*	-	1.35	1.44
总资产收益率	3.90	3.43	2.49
净资产收益率	6.17	5.57	4.30

注：*为母公司口径

数据来源：根据公开资料及江苏再担保提供资料整理

整体来看，三峡担保在重庆地区经济发展中发挥较为重要作用，能够在业务拓展和税收优惠等方面持续获得重庆市政府的支持，为三峡担保长期稳定发展提供保障；同时，三峡担保盈利水平持续提升，资产收益率保持增长，盈利能力不断增强；准备金拨备率提升，风险抵御能力不断增强。但另一方面，三峡担保借款类担保业务行业集中度较高，不利于风险分散；小额贷款和委托贷款业务行业分布较为集中，且存在逾期情况，信用风险管理能力有待改善；代偿风险有所显现，追偿情况需持续关注。综合而言，三峡担保为“19 楚晟控股债 / PR 楚晟债”承担全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有很强增信作用。

评级结论

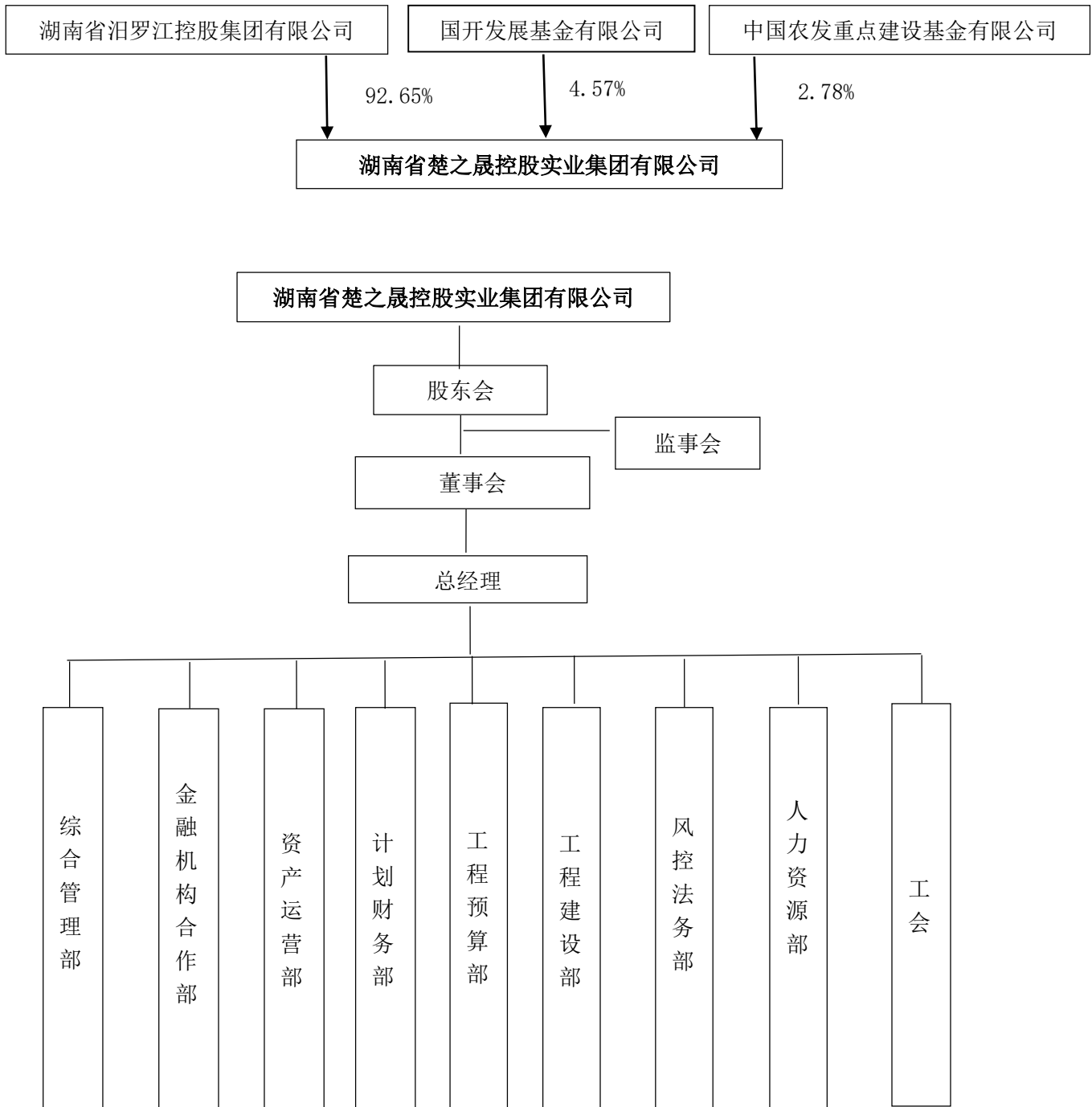
岳阳市及汨罗市 2022 年经济和财政实力继续增强，为公司发展提供良好的外部环境；公司作为汨罗市重要的基础设施建设投融资主体，在当地经济发展中仍发挥重要作用，继续获得政府在资产注入和政府补助等方面的支持，2022 年，受益于政府的资产注入，公司资本实力进一步提升。但同时，公司仍面临一定资本支出压力；公司应收类款项及存货占比仍较高，存在资金占用，资产流动性一般；公司仍存在一定的短期偿债压力。三峡担保为“19 楚晟控股债 / PR 楚晟债”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强增信作用。

综合分析，大公对公司“19 楚晟控股债 / PR 楚晟债”信用等级维持为 AAA，主体信用等级调整为 AA，评级展望维持稳定。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2022 年末公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 年末公司子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	持股比例	取得方式
1	汨罗市自来水有限公司	100.00	政府划拨
2	汨罗江大酒店管理有限公司	100.00	政府划拨
3	汨罗市湘汨资源开发有限公司	95.00	设立
4	汨罗市汨江砂石开发有限公司	95.00	设立
5	湖南昱晟矿业有限公司	95.00	设立
6	汨罗市佳湘实业发展有限公司	100.00	设立
7	汨罗市邬家山餐饮服务有限公司	100.00	设立
8	汨罗市佳湘生鲜配送有限责任公司	100.00	设立
9	汨罗市上源餐饮管理有限公司	100.00	设立
10	汨罗市畅达建设投资有限公司	100.00	政府划拨
11	湖南明晟建设发展有限公司	100.00	政府划拨
12	岳阳磐晟建筑劳务有限公司	100.00	设立
13	岳阳磐晟人力资源服务有限公司	100.00	设立
14	岳阳鸿晟设备租赁有限公司	100.00	设立
15	岳阳全晟建材有限公司	100.00	设立
16	汨罗市万福园有限责任公司	70.00	股权转让
17	汨罗湘晟财金发展有限公司	100.00	设立
18	汨罗市洁晟环保科技有限公司	100.00	设立
19	汨罗市隆晟新材料科技有限公司	100.00	设立
20	湖南展工物资有限公司	100.00	政府划拨
21	汨罗安澜民爆器材有限公司	100.00	政府划拨
22	汨罗金属回收有限公司	61.28	政府划拨
23	湖南恒茂商业有限公司	100.00	政府划拨
24	汨罗市恒茂食品有限公司	100.00	政府划拨
25	湖南汨城房地产有限公司	100.00	设立
26	汨罗市楚兴经贸有限责任公司	100.00	政府划拨
27	汨罗市建筑勘察设计院有限公司	100.00	政府划拨

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

截至 2022 年末公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保企业	担保金额	担保起始日	担保到期日
汨罗市文旅集团有限公司	2,000.00	2022-9-22	2030-9-21
	4,900.00	2022-9-22	2030-9-21
	3,600.00	2022-3-30	2023-3-25
	1,000.00	2022-3-30	2023-3-25
	1,800.00	2022-3-30	2023-3-25
	41,400.00	2017-12-25	2041-1-9
	14,575.00	2020-6-24	2032-6-23
	30,000.00	2021-2-2	2034-1-24
	38,000.00	2021-12-17	2028-12-13
	63,400.00	2019-1-11	2031-12-31
	4,000.00	2022-10-17	2027-9-21
	2,500.00	2022-12-28	2027-9-27
汨罗市普乐投资开发有限公司	20,500.00	2020-9-27	2031-9-24
	1,980.00	2021-7-29	2026-6-8
	670.00	2021-9-7	2026-6-8
	3,250.00	2021-7-2	2026-6-8
	26,000.00	2022-9-30	2026-9-21
	22,220.66	2021-2-10	2026-2-10
汨罗市新市自来水厂	699.00	2021-4-28	2023-10-27
汨罗市金尚建筑劳务有限公司	500.00	2022-6-29	2023-6-29
湖南省汨水水利水电工程有限公司	2,000.00	2022-3-18	2025-3-18
	2,000.00	2022-12-2	2023-12-2
	1,940.00	2022-5-12	2024-5-12
汨罗市中医医院	5,000.00	2022-7-21	2023-7-21
	2,000.00	2021-7-1	2029-12-21
	4,000.00	2021-9-3	2031-6-30
	5,000.00	2021-7-1	2028-12-21
	6,000.00	2021-7-1	2026-12-21
	1,037.80	2021-10-26	2024-10-25
汨罗市汨兴粮油购销有限公司	500.00	2022-6-29	2023-6-29
	1,000.00	2021-12-28	2024-12-28



截至 2022 年末公司对外担保情况（续表）

（单位：万元）

被担保企业	担保金额	担保起始日	担保到期日
湖南汨之源实业集团有限公司	28,700.00	2019-6-20	2034-6-20
	9,325.00	2022-1-26	2037-1-13
	4,800.00	2022-1-18	2024-10-15
	1,600.00	2021-12-15	2024-10-15
	4,000.00	2021-12-29	2024-10-15
	5,900.00	2021-11-11	2024-10-15
	2,040.00	2021-1-25	2027-1-20
	1,360.00	2021-2-2	2027-1-20
	13,655.00	2020-9-29	2028-9-25
	4,333.00	2020-9-1	2028-9-1
	6,000.00	2022-6-16	2023-6-16
	2,012.00	2020-9-4	2028-9-4
	10,000.00	2021-4-29	2036-4-19
	5,000.00	2021-4-29	2036-4-19
	5,000.00	2021-4-29	2036-4-19
	4,900.00	2022-8-18	2023-8-17
	3,000.00	2022-3-31	2034-11-20
	14,000.00	2022-1-24	2034-11-20
	1,988.88	2022-9-2	2032-4-19
	2,983.33	2022-5-6	2032-4-19
	9,644.44	2022-5-13	2032-4-19
	9,000.00	2022-12-5	2027-11-16
	1,000.00	2022-11-25	2027-11-16
	3,000.00	2022-1-30	2029-12-21
	3,000.00	2022-3-16	2031-12-21
	5,000.00	2022-1-29	2027-6-21
	2,000.00	2022-1-28	2030-6-21
	4,000.00	2022-2-1	2028-6-21
3,500.00	2021-12-20	2035-9-14	
9,000.00	2021-9-15	2032-6-20	



截至 2022 年末公司对外担保情况（续表）

（单位：万元）

被担保企业	担保金额	担保起始日	担保到期日
汨罗市人民医院	2,523.24	2020-3-20	2025-3-20
	2,240.00	2021-6-28	2023-6-28
	2,240.00	2021-6-29	2023-6-28
湖南晶丰新能源科技有限公司	9,500.00	2022-9-9	2037-9-8
汨罗市农业农村发展有限公司	15,000.00	2022-12-10	2026-11-8
	20,000.00	2022-8-17	2029-8-15
	20,000.00	2022-5-30	2042-5-29
	15,000.00	2022-12-26	2036-12-26
	9,000.00	2022-12-5	2027-11-16
	1,000.00	2022-11-5	2027-11-16
	5,000.00	2022-6-17	2023-6-16
汨罗市兴晟商贸有限公司	5,000.00	2022-3-2	2033-11-20
	4,000.00	2022-4-21	2033-11-20
	1,000.00	2022-9-27	2025-9-26
湖南银鑫供应链管理有限责任公司	1,000.00	2022-6-29	2023-6-29
汨罗市晟瑞公共交通有限责任公司	900.00	2021-12-10	2024-12-31
汨罗市晟瑞公共交通有限责任公司	1,000.00	2022-6-29	2023-6-28
	1,000.00	2022-3-31	2023-9-30
湖南众捷汽车运输有限责任公司	1,000.00	2022-9-26	2023-9-26
	900.00	2019-7-25	2023-6-28
汨罗市交通公路工程建设有限责任公司	1,900.00	2021-12-16	2023-11-3
	3,000.00	2022-3-24	2023-3-24
	3,500.00	2022-4-27	2023-4-27
汨罗市惠民供水服务有限公司	29,000.00	2021-2-1	2035-12-21
	5,400.00	2022-5-31	2023-5-30
合计	653,317.35	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

3-1 湖南省楚之晟控股实业集团有限公司（合并）主要财务指标

（单位：万元）

项目	2022 年（末）	2021 年（末）	2020 年（末）
货币资金	115,672.10	162,089.35	105,782.51
其他应收款	314,131.17	273,110.21	254,312.45
存货	1,153,958.42	1,098,106.85	924,112.23
固定资产	428,057.57	242,248.46	240,292.71
总资产	3,154,489.08	2,903,383.63	2,654,781.45
短期借款	77,054.00	64,174.00	60,470.00
其他应付款	340,203.22	377,843.73	269,422.37
流动负债合计	560,317.04	667,021.66	549,919.59
长期借款	414,726.24	419,087.38	353,793.00
应付债券	125,453.51	131,393.15	134,371.47
非流动负债合计	823,547.45	688,499.73	586,546.82
负债合计	1,383,864.49	1,355,521.38	1,136,466.42
实收资本（股本）	323,504.00	323,504.00	323,504.00
资本公积	1,294,787.67	1,091,714.27	1,082,115.18
所有者权益	1,770,624.59	1,547,862.24	1,518,315.03
营业收入	216,011.27	225,437.34	226,716.81
利润总额	19,823.04	20,493.65	23,654.46
净利润	19,688.95	19,948.12	23,552.41
经营活动产生的现金流量净额	-45,049.60	-13,084.42	76,117.36
投资活动产生的现金流量净额	-1,635.11	-22,716.92	39,697.26
筹资活动产生的现金流量净额	56,054.79	39,470.85	-98,864.37
EBIT	30,630.21	29,787.32	35,736.46
EBITDA	77,407.68	72,111.35	71,363.30
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.71	1.2	1.49
总有息债务	878,714.78	797,923.53	707,155.52
毛利率（%）	2.76	1.48	8.69
总资产报酬率（%）	0.97	1.03	1.35
净资产收益率（%）	1.11	1.29	1.55
资产负债率（%）	43.87	46.69	42.81
应收账款周转天数（天）	673.59	535.84	398.22
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.99	-0.22	1.59
担保比率（%）	36.90 ⁵	30.45	18.35

⁵ 为担保金额。



3-2 重庆三峡融资担保集团股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2022 年	2021 年	2020 年
期末货币资金	18.20	18.09	17.82
期末应收代偿款	10.56	9.28	7.29
期末发放贷款和垫款	4.57	4.56	4.50
期末债权投资	7.87	8.29	-
期末其他债权投资	25.14	18.47	-
期末存出保证金	31.51	28.64	26.52
期末其他资产	8.17	10.95	15.30
期末资产总计	119.83	110.25	108.61
期末未到期责任准备金	17.94	16.21	12.72
期末担保合同准备金	11.10	11.05	10.03
期末应付债券	2.38	5.87	5.99
期末存入保证金	2.30	2.53	2.90
期末其他负债	3.64	4.33	7.16
期末负债合计	44.21	43.40	40.70
期末实收资本	51.00	48.30	48.30
期末未分配利润	4.60	5.14	5.00
期末所有者权益合计	78.63	66.85	67.90
营业收入	15.13	12.95	10.74
营业支出	8.78	7.59	6.69
净利润	4.49	3.76	2.95
经营活动产生的现金流量净额	3.45	7.38	-0.98
投资活动产生的现金流量净额	-7.51	-1.39	-6.09
筹资活动产生的现金流量净额	4.42	-5.20	-1.47
期末准备金拨备率*	-	3.50	3.13
期末在保余额	-	901.12	848.44
期末融资担保放大倍数(倍)*	-	8.49	6.33
期末累计代偿率*	-	1.35	1.44
总资产收益率	3.90	3.43	2.49
净资产收益率	6.17	5.57	4.30

注: *为母公司口径



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
经营性净现金流 / 流动负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$
经营性净现金流 / 总负债 (%)	经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$
存货周转天数	360 / (营业成本 / 年初末平均存货)
应收账款周转天数	360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保放大倍数	融资担保责任余额/（非合并口径净资产-对其他融资担保和再担保的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保（责任）余额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。	
C	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

6-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。



6-3 担保能力信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。