



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2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
被跟踪债券及募集资金使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
担保分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00651

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维持 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：

二〇二四年六月二十六日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
19 楚晟控股债/PR 楚晟债	5.40	7	AAA	AAA	2023.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2023	2022	2021
总资产	334.70	315.45	290.34
所有者权益	177.33	177.06	154.79
总有息债务	97.91	87.87	79.79
营业收入	26.15	21.60	22.54
净利润	2.55	1.97	1.99
经营性净现金流	2.09	-4.50	-1.31
毛利率	1.84	2.76	1.48
总资产报酬率	1.19	0.97	1.03
资产负债率	47.02	43.87	46.69
债务资本比率	35.57	33.17	34.02
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.62	1.71	1.20
经营性净现金流/总负债	1.42	-3.29	-1.05

注: 公司提供了 2021~2023 年财务报表, 亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2021 年财务报表进行了审计, 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, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023 年财务报表进行了审计, 并出具了带关键审计事项段的无保留意见的审计报告, 提醒财务报表使用者关注属于财务报表重要项目, 且属于特别风险的收入确认, 并声明该内容不影响已发表的审计意见。

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工作。跟踪期内, 岳阳市及汨罗市一般公共预算收入继续保持增长, 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, 继续得到政府补助方面的支持。但同时, 公司仍面临一定资本支出压力; 公司应收类款项和存货在总资产中占比仍较高, 存在资金占用, 资产流动性一般; 公司存在较大短期偿债压力。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, 仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2023 年, 岳阳市及汨罗市一般公共预算收入继续保持增长, 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主体, 在当地经济发展中仍发挥重要作用, 2023 年, 公司继续得到政府补助方面的支持;
- 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, 仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 截至 2023 年末, 公司主要在建工程代建项目待投资额具有一定规模, 仍面临一定的资本支出压力;
- 公司应收类款项及存货在总资产中占比仍较高, 存在资金占用, 资产流动性一般;
- 公司总有息债务规模有所增加, 且非受限货币资金无法覆盖短期有息债务, 存在较大短期偿债压力。



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，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	3.75
（一）市场竞争力	4.04
（二）运营能力	2.43
（三）可持续发展能力	1.76
要素二：偿债来源与负债平衡	4.78
（一）偿债来源	4.00
（二）债务与资本结构	4.52
（三）保障能力分析	5.50
（四）现金流量分析	3.84
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，能够获得政府补助方面的支持。

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

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AA/稳定	19 楚晟控股债/ PR 楚晟债	AAA	2023/06/25	段琼、薛爱丽	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V. 4. 0）	点击阅读全文
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“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对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，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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

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

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

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

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

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

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

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为本次债券的存续期，楚晟控股主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 26 日至 2025 年 6 月 25 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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



跟踪评级说明

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

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

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	2.16	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	已按募集资金要求全部使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司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增资 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 2023 年末，公司注册资本为 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 37 家（见附件 1-2）。

跟踪期内，公司治理结构及组织结构未发生变化（见附件 1-1）。

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 2024 年 6 月 4 日，公司本部未发生信贷违约事项。根据公司提供的子公司企业信用报告，截至 2024 年 6 月 11 日和截至 2024 年 5 月 22 日，湖南明晟建设发展有限公司（以下简称“明晟建设”）和汨罗市湘汨资源开发有限公司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

2023 年，我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，地方政府及城投企业偿债压力加大，中央提出制定实施一揽子化债方案；2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，面对偏紧的融资环境，城投行业分化将进一步加剧，但行业风险总体可控，需关注尾部风险。

2023 年上半年，受内外部多重因素影响，地方政府及城投企业偿债压力加大。城投企业商票逾期、非标违约、银行贷款重组、城投债技术性违约等信用风险事件不断发生，城投企业信用分化有所加剧。下半年，中央提出制定实施一揽子化债方案，有效防范化解地方债务风险。作为标志性方案，万亿特殊再融资债券启动发行，利用和调配地方政府债务限额与余额空间来帮助债务压力较大地区偿还债务。此外，财政部再次通报隐性债务问责典型案例，展现出对新增隐性债务和化债不实等违法违规行为零容忍的态度，进一步严肃财经纪律。

功能方面，基建投资仍是未来稳增长的重要抓手，城投企业将继续在地方基建领域发挥重要作用，但业务重心有所变化。一方面，国家全面推进乡村振兴战略，为城投企业拓展业务带来新机遇。另一方面，随着城镇化率的提升，城市基建主要目标已从大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重。2023 年，中央多次强调加快保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施“三大工程”建设，为城投企业基建业务打开新空间。

预计 2024 年，全国范围地方债务风险化解工作仍将持续，重点区域城投企业的信用风险将会得到明显缓释，城投行业信用风险总体可控；举债问责背景下，省级政府将对本地区债务风险负总责，地方政府责任将进一步压实强化；城投企业仍将面对偏紧的融资环境，已发布的“35 号文”的后续影响值得密切关注，同时城投企业市场化转型进程将加快；城投行业信用分化将进一步加剧，弱资



质城投企业的再融资压力较大，需关注尾部风险。

中长期看，国企改革深化提升行动稳步落地，将助力城投企业提高核心竞争力、增强核心功能，推动市场化转型与高质量发展，进一步保障城投企业偿债能力稳定。此外，中央经济工作会议提出谋划启动新一轮财税体制改革，有助于根本解决地方债务问题。

（三）区域环境

2023 年，岳阳市及汨罗市一般公共预算收入继续保持增长，为公司发展提供良好的外部环境。

2023 年，岳阳市地区生产总值和一般公共预算收入继续保持增长，为公司发展提供良好的外部环境。同期，岳阳市规模以上工业增加值继续增长，其中机械行业同比增长 20.9%；食品行业同比下降 3.0%；造纸行业同比增长 11.5%；建材行业同比增长 7.5%；有色及循环行业同比下降 12.4%；电力行业同比增长 20.6%；石化行业同比增长 0.4%；医药行业同比下降 2.8%；纺织行业同比增长 11.6%；电子信息制造业同比增长 14.0%。同期，固定资产投资降幅较大，其中第二、三产业投资同比均有所下降，基础设施投资同比下降 13.7%；社会消费品零售总额继续保持增长；三次产业结构调整为 10.0:39.4:50.6，受工业经济中石化、食品、造纸、纺织等传统产业占比较高但增长缓慢或下降，机械、医药、有色及循环等优势产业占比较小，对工业增长拉动不足等因素影响，第二产业占比有所下降，第三产业仍为岳阳市地区经济发展的主导驱动因素。2023 年，岳阳市一般公共预算收入继续保持增长。

表 2 2021~2023 年岳阳市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	4,841.78	4.6	4,710.67	5.4	4,402.98	8.1
人均地区生产总值（元）	96,749	5.1	93,654	5.7	87,268	8.7
规模以上工业增加值	-	5.0	-	8.3	-	8.4
固定资产投资	-	-7.2	-	13.2	-	10.5
社会消费品零售总额	2,033.33	9.5	1,857.41	2.7	1,807.87	14.9
三次产业结构	10.0:39.4:50.6		10.3:41.8:47.9		10.5:41.7:47.8	
一般公共预算收入	200.1		185.0		171.1	

数据来源：根据公开披露资料整理

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。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。2023 年，汨罗市地区生产总值为 462.9 亿元，同比下降 1.8%，三次产业结构调整为 10.7:39.6:49.7。同期，规模工业增加值同比下降 4.6%；固定资产投资同比增长 4.8%；社会消费品零售总额 151.1 亿元，同比增长 7.1%。



表 3 2021~2023 年汨罗市经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	462.9	-1.8	490.7	6.0	463.9	8.1
人均 GDP（元）	83,409.2	-	88,415.6	6.6	82,920.0	-
规模工业增加值	-	-4.6	-	8.4	-	11.2
固定资产投资	-	4.8	-	14.6	291.1	14.1
社会消费品零售总额	151.1	7.1	141.1	2.4	137.7	12.6
三次产业结构	10.7: 39.6: 49.7		10.4: 42.8: 46.8		10.4:43.6:46.0	
一般预算收入	15.7		15.1		12.2	
其中：税收收入	12.4		11.0		9.6	
政府性基金收入	29.2		22.2		21.6	
一般预算支出	47.9		43.5		40.3	

数据来源：根据公开资料整理

2023 年，汨罗市一般预算收入继续保持增长，其中税收收入仍为一般预算收入主要来源。同期，政府性基金收入同比有所增加，占地方财政收入的比重较高，是地方财政收入的主要来源。2023 年，汨罗市一般预算支出规模同比有所增加，一般预算收入仍无法覆盖一般预算支出。

根据湖南省财政厅发布的《湖南省 2023 年预算执行情况与 2024 年预算草案》，2023 年末，汨罗市地方政府债务余额 97.4 亿元，其中一般债务 43.1 亿元，专项债务 54.3 亿元。

综合来看，2023 年，岳阳市及汨罗市一般预算收入逐年增长，为公司发展提供良好的外部环境。

财富创造能力

公司作为汨罗市重要的基础设施投融资建设主体，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工作，在当地经济发展中仍发挥重要作用；2023 年，公司收入及利润主要来自工程代建和土地整理业务。

公司作为汨罗市重要的基础设施投融资建设主体，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工作，在当地经济发展中仍发挥重要作用。2023 年，公司收入及利润主要来自工程代建和土地整理业务。同期，工程代建业务收入同比略有减少，毛利率稳定。同期，公司土地整理业务收入同比有所增长，主要系受地方经济发展，用地需求上升，土地整理收入相应增长，毛利率稳定。公司其他业务收入同比略有下降，仍亏损。



表 4 2021~2023 年公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	26.15	100.00	21.60	100.00	22.54	100.00
工程代建业务	10.84	41.46	12.83	59.41	15.75	69.85
土地整理业务	9.25	35.38	2.33	10.77	2.56	11.34
其他业务	6.06	23.17	6.44	29.82	4.24	18.81
毛利润	0.48	100.00	0.60	100.00	0.33	100.00
工程代建业务	1.73	358.98	2.05	343.28	2.51	755.78
土地整理业务	0.84	174.43	0.21	35.43	0.23	69.87
其他业务	-2.09	-	-1.66	-	-2.41	-
毛利率	1.84		2.76		1.48	
工程代建业务	15.97		15.97		15.97	
土地整理业务	9.09		9.09		9.09	
其他业务	-34.49		-25.82		-56.93	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程代建业务

截至 2023 年末，公司主要在建工程代建项目待投资额具有一定规模，仍面临一定的资本支出压力。

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 2023 年末，公司主要在建的工程项目总投资 50.55 亿元，已投资额 41.55 亿元，尚需一定投资，未来面临一定资本支出压力；无拟建项目。

表 5 截至 2023 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	17.93	13.09	代建	2016~2023
汨罗市西湖公园片区生态环境综合整治及基础设施建设	4.33	5.70	代建	2017~2023
汨罗市人民医院建设项目	10.36	7.36	代建	2020~2024
旧城提质改造项目	3.80	4.51	代建	2021~2024
引兰入市工程建设项目	5.10	3.95	代建	2013~2024
汨罗市九斗垅生态陵园建设项目（一期）	1.43	1.22	代建	2022~2024
汨罗市红花至屈子祠公路项目建设	2.53	2.12	代建	2019~2024
汨罗市乡村振兴建设项目	2.88	2.18	代建	2021~2024
砂浆站建设项目	1.00	0.90	代建	2021~2024
城乡环境基础设施建设项目	1.19	0.52	代建	2022~2024
合计	50.55	41.55	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理



（二）土地整理业务

2023 年，土地整理业务收入同比大幅增加，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。

2023 年，土地整理业务收入同比大幅增加，毛利率保持稳定。截至 2023 年末，公司主要在建土地整理项目投资额为 9.06 亿元，已投资额 6.06 亿元；无拟建项目。

表 6 截至 2023 年末公司主要开发整理土地项目情况（单位：亿元）

在建项目	总投资	已投资额
汨罗市东风路西侧土地储备	1.38	1.37
新农村建设新市集中安置区土地整理	1.44	1.25
城东片区重点工程项目地块	6.24	3.44
合计	9.06	6.06

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）其他业务

2023 年，其他业务收入同比略有下降；受销售业务亏损影响，该板块整体仍亏损。

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。公司销售业务包括自来水销售、碎石及机制砂销售、砂石开采及混凝土销售。2023 年，其他业务收入同比略有下降；其他业务毛利润及毛利率仍为负，主要系销售业务亏损。

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，自来水管道路安装等业务，截至 2023 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。2023 年，公司销售收入为 1.16 亿元、毛利润-2.93 亿元，主要系砂石特许经营权摊销导致成本仍较高，相较于资产评估价值和摊销额度而言，特许经营权资产盈利能力偏低。

公司现代服务业务包括酒店经营、自来水管道路经营和工程建设等，其中酒店经营业务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；工程建设业务主要由子公司明晟建设负责，经营范围为房屋建筑工程施工总承包、建筑装饰装修工程设计与施工和市政公用工程施工总承包等。2023 年现代服务业务收入 1.88 亿元，毛利润 0.19 亿元。

¹ 公司无最新评估报告。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，公司营业收入同比有所增长，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。

2023 年，公司营业收入同比有所增长，毛利率同比有所下降。同期，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用同比略有增加，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 4.17 亿元，同比有所增长，计入营业外收入的政府补助为 17.30 万元。同期，公司利润总额和净利润均同比有所增长，公司收到的政府补助仍是公司利润的主要来源。

表 7 2021~2023 年公司收入与盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	26.15	21.60	22.54
营业成本	25.67	21.00	22.21
毛利率	1.84	2.76	1.48
期间费用	2.27	2.04	1.69
其中：管理费用	1.03	0.95	0.77
财务费用	1.22	1.07	0.90
期间费用/营业收入	8.67	9.45	7.48
其他收益	4.56	4.15	3.19
营业利润	2.58	1.99	2.04
营业外收入	0.05	0.01	0.05
利润总额	2.58	1.98	2.05
净利润	2.55	1.97	1.99
总资产报酬率	1.19	0.97	1.03
净资产收益率	1.44	1.11	1.29

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 2023 年末，公司短期借款 7.13 亿元，其中信用借款 0.20 亿元；长期借款（含一年内到期部分）57.82 亿元，其中信用借款 3.97 亿元。银行授信方面，公司与中信银行股份有限公司和中国工商银行股份有限公司等多家银行保持合作关系，截至 2024 年 1 月 4 日，公司共获得授信额度 53.34 亿元，未使用授信额度为 11.66 亿元。债券融资方面，截至 2023 年末，公司应付债券账面余额（含一年内到期部分）为 12.78 亿元。公司非标融资主要为信托借款，截至 2023 年末，公司信托借款余额为 1.14 亿元，非标融资成本 6%~8%。



2023 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。

2023 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。2023 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 4.78 亿元。同期，公司应收账款同比有所增长，2023 年末应收账款对象主要为应收汨罗市财政局 59.38 亿元，占比 95.00%；应收账款账龄主要分布情况为 1 年以内 23.95 亿元、1~2 年 17.00 亿元和 2~3 年 19.04 亿元，2023 年末累计计提坏账准备 0.70 亿元。公司预付款项主要由预付工程款构成，同比有所减少，2023 年末预付款前五大分别为湖南顺天建设集团有限公司 6.26 亿元、汨罗市市政建设有限公司 2.72 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 2.57 亿元和湖南省绿林市政景观工程有限公司 0.99 亿元，合计占比为 19.94%。公司其他应收款主要由往来款构成，同比有所减少，其中 2023 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、汨罗市惠民供水服务有限公司往来款 3.57 亿元、湖南省汨水水利水电工程有限公司往来款 2.96 亿元、汨罗市市政建设有限公司 1.06 亿元和汨罗市文旅集团有限公司往来款 1.00 亿元，合计占比为 78.44%，集中度较高；计提坏账准备 0.51 亿元。公司存货同比有所增加，在总资产中占比仍较高，2023 年末存货主要由开发成本 65.18 亿元和土地资产 68.99 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 2021~2023 年末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9.82	2.93	11.57	3.67	16.21	5.58
应收账款	61.81	18.47	45.75	14.50	35.08	12.08
预付款项	31.28	9.34	37.03	11.74	34.28	11.81
其他应收款	26.73	7.99	31.41	9.96	27.31	9.41
存货	134.27	40.12	115.40	36.58	109.81	37.82
流动资产合计	263.98	78.87	241.20	76.46	222.71	76.71
固定资产	40.83	12.20	42.81	13.57	24.22	8.34
无形资产	20.10	6.00	23.67	7.50	36.10	12.43
非流动资产合计	70.71	21.13	74.25	23.54	67.63	23.29
总资产	334.70	100.00	315.45	100.00	290.34	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。2023 年末，固定资产主要由管道资产构成，2023 年末同比略有减少。2023 年末无形资产主要由土地使用权和特许经营权构成，同比有所减少，主要系部分转入投资性房地产及计提摊销所致。

截至 2023 年末，公司受限资产为 48.82 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 14.59%和 27.53%，对资产流动性有一定影响。



表 9 截至 2023 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	47,816.93	票据保证金、质押担保
应收账款	150,677.66	质押担保
存货-存量资产	233,345.80	银行借款抵押担保
无形资产	16,508.31	银行借款抵押担保
投资性房地产	39,895.30	银行借款抵押担保
合计	488,244.00	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债总额同比有所增加，负债结构仍以非流动负债为主；公司总有息债务规模同比有所增加，且非受限货币资金无法覆盖短期有息债务，存在较大短期偿债压力。

2023 年末，公司负债总额继续增长，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增长。

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。2023 末，公司短期借款同比略有减少，主要由质押借款、保证借款及抵押+保证组合借款构成。公司其他应付款主要由往来款构成，同比有所增长，2023 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 12.20 亿元、汨罗市汨水房产开发有限责任公司 3.42 亿元、汨罗市汨嘉实商贸有限责任公司 2.95 亿元、汨罗市佳之晟实业有限公司 2.41 亿元和湖南汨之源实业集团有限公司 1.97 亿元，合计占比 54.06%。公司一年内到期的非流动负债同比有所减少，2023 年末一年内到期的非流动负债 8.86 亿元，主要由一年内到期的长期借款 6.19 亿元、一年内到期的长期应付款 1.59 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。2023 年末，长期借款主要由质押借款、保证借款和组合借款构成，同比规模有所增长。同期，长期应付款主要由长期应付款和专项应付款构成，同比有所增长，主要系当期增加了汨罗市财政局地方政府专项债券和国开发展基金有限公司借款所致。



表 10 2021~2023 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	7.13	4.53	7.71	5.57	6.42	4.74
其他应付款	42.46	26.98	34.02	24.58	37.78	27.87
一年内到期的非流动负债	8.86	5.63	9.85	7.12	12.10	8.93
流动负债合计	63.65	40.45	56.03	40.49	66.70	49.21
长期借款	51.63	32.81	41.47	29.97	41.91	30.92
应付债券	11.39	7.24	12.55	9.07	13.14	9.69
长期应付款	30.29	19.25	27.96	20.20	13.42	9.90
非流动负债合计	93.71	59.55	82.35	59.51	68.85	50.79
负债合计	157.36	100.00	138.39	100.00	135.55	100.00
短期有息债务	17.09	10.86	18.25	13.19	24.53	18.10
长期有息债务	80.82	51.36	69.62	50.31	55.26	40.77
总有息债务	97.91	62.22	87.87	63.50	79.79	58.86
资产负债率		47.02		43.87		46.69

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，公司总有息债务为 97.91 亿元，同比有所增加，在总负债中的占比仍较高。其中公司短期有息债务为 17.09 亿元，非受限货币资金为 5.04 亿元，无法覆盖短期有息债务，存在较大短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供截至 2023 年末有息债务期限结构。

2023 年末，公司担保比率仍较高，区域集中度较高，仍面临一定或有风险。

截至 2023 年末，公司对外担保余额为 87.94 亿元，担保比率为 49.59%，担保比率仍较高，担保对象为当地国有企业和事业单位，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。

2023 年末，受益于经营积累，公司所有者权益继续增长。

2023 年末，公司所有者权益为 177.33 亿元，同比略有增加。同期，公司实收资本同比有所减少，主要系国开发展基金有限公司和中国农发重点建设基金有限公司资本金转入长期应付款。同期，资本公积 129.48 亿元，同比无变化；公司未分配利润同比增加 2.09 亿元，主要系经营积累。其他权益科目无显著变化。

2023 年，公司盈利对利息的保障能力同比变化不大；可变现资产对公司整体债务偿还保障能力一般。

2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.62 倍，盈利对利息的保障能力同比变化不大。2023 年末，公司流动比率为 4.15 倍，速动比率为 2.04 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司可变现资产以应收类款项及存货为主，存在资金占用，资产流动性一般，可变现资产对整体债务偿还保障能力一般。

（三）现金流

2023 年，公司经营性现金流转为净流入，对利息及债务的保障能力大幅提升；投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流仍为净流入。

2023 年，公司经营性现金流转为净流入，对利息及债务的保障能力大幅提升；投资性现金流仍



为净流出；筹资性现金流仍为净流入，同比大幅减少，主要系当期偿还相关借款支出增加所致。

表 11 2021~2023 年公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	2.09	-4.50	-1.31
投资性净现金流	-2.59	-0.16	-2.27
筹资性净现金流	0.56	5.61	3.95
经营性净现金流利息保障倍数	0.39	-0.99	-0.22
经营性净现金流/流动负债（%）	3.50	-7.34	-2.15
经营性净现金流/总负债（%）	1.42	-3.29	-1.05

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2023 年，公司继续得到政府补助方面的支持。

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。

2023 年，公司继续获得政府补助方面的支持。2023 年，公司获得政府补助为 4.17 亿元，计入其他收益。同期，计入营业外收入的政府补助为 17.30 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的连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

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 2023 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 2023 年末，三峡担保纳入合并范围的子公司共 5 家，均为直接控股子公司；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。

近年来，三峡担保的担保业务规模有所波动，但债券担保始终是其核心业务。三峡担保的债券担保主要为公司债、企业债和中期票据担保，业务规模有所波动。同时，三峡担保坚持服务小微企业和“三农”企业，并拓展线上业务，推动借款类担保业务规模整体增长，借款类担保业务的行业集中度处于较高水平。受担保项目到期与投放等因素影响，三峡担保对信托产品、资产管理计划等提供担保的其他融资担保规模有所波动。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，非融资担保业务规模逐年增加。

**表 12 2021~2023 年末三峡担保本部担保业务构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券担保	637.66	67.72	684.96	71.89	651.32	72.28
借款类担保	185.89	19.74	161.04	16.90	165.98	18.42
其他融资担保	3.68	0.39	4.17	0.44	1.25	0.14
非融资担保	114.45	12.15	102.63	10.77	82.57	9.16
担保余额	941.67	100.00	952.79	100.00	901.12	100.00

注：由于四舍五入和小数位原因，细项数据加总不一定等于合计
数据来源：根据公开资料整理

此外，三峡担保通过自有资金开展投资业务，业务种类包括发放贷款、债券投资和委托贷款等，近年来，三峡担保不断加大债券投资力度，投资业务规模保持增长。其中，小额贷款投放行业分布较集中，且存在逾期情况，信用风险管理能力有待改善。

三峡担保主要由货币资金、应收代偿款、债权投资和存出保证金等构成的资产规模持续增长，但应收代偿款原值有所增加，追偿情况需持续关注。近年来，三峡担保净资产规模不断扩大，且准备金拨备率整体处于较高水平，风险抵御能力较强。盈利能力方面，三峡担保净利润规模不断增长，盈利水平持续提升。

表 13 2021~2023 年三峡担保主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	130.60	119.83	110.25
期末净资产	91.87	78.63	66.85
期末实收资本	51.00	51.00	48.30
营业收入	17.43	15.13	12.95
其中：担保业务收入	11.94	13.19	12.66
利息收入	3.97	3.32	3.32
净利润	4.71	4.49	3.76
期末担保余额*	941.67	952.79	901.12
期末准备金拨备率*	-	6.63	6.57
期末融资担保放大倍数（倍）*	-	7.19	8.49
期末累计担保代偿率*	-	1.34	1.35
总资产收益率	3.76	3.90	3.43
净资产收益率	5.52	6.17	5.57

注：*为母公司口径

数据来源：根据公开资料及三峡担保提供资料整理

此外，三峡担保在重庆地区经济发展中发挥较为重要的作用，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。

综合分析，大公国际维持三峡担保信用等级 AAA，评级展望维持稳定，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，仍具有很强的增信作用。

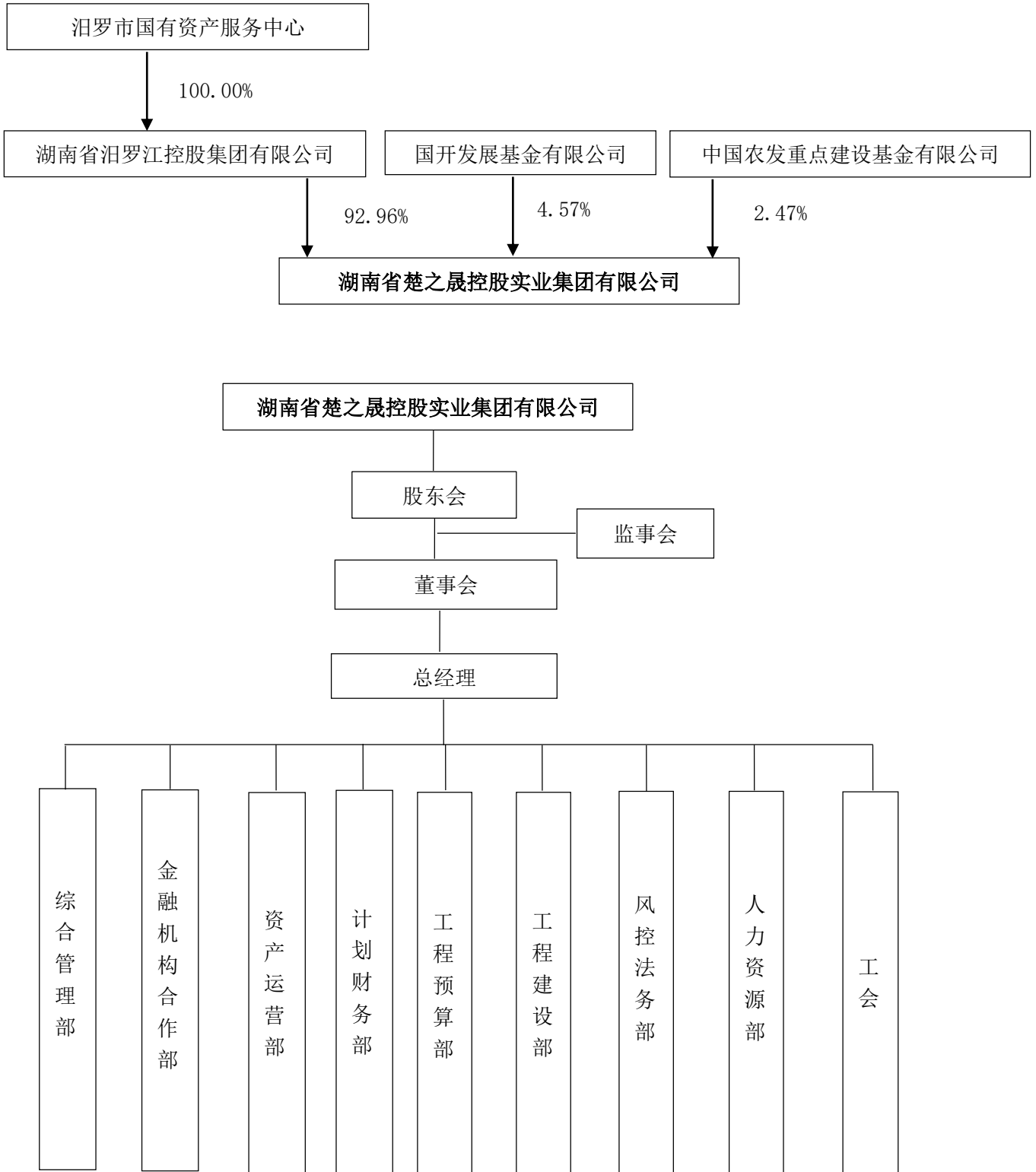
评级结论

综合分析，大公国际维持楚晟控股信用等级 AA，评级展望维持稳定。“19 楚晟控股债 / PR 楚晟债”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司合并范围子公司情况

(单位: %)

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	100.00	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	汨罗市邬家山劳务有限公司 ²	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	收购股权
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
28	湖南湘汨货运港口有限公司	95.00	设立
29	汨罗市佳湘物业管理服务有限公司	100.00	设立
30	汨罗市楚程电子商务有限公司	100.00	设立
31	汨罗市湘楚园餐饮管理有限公司	100.00	收购股权
32	汨罗市汨晟新能源发展有限公司	100.00	设立
33	岳阳中岭水利水电工程有限公司	100.00	设立
34	湖南湘汨安捷能源有限公司	95.00	设立
35	汨罗鼎晟普惠小额贷款有限公司	100.00	设立
36	汨罗市晟江加油站有限公司	100.00	设立
37	汨罗市晟汨加油站有限公司	100.00	设立

数据来源: 根据公司提供资料整理

² 原名为汨罗市邬家山餐饮服务有限公司。



附件 2 经营指标

截至 2023 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司对外担保³

(单位: 万元)

被担保对象	担保余额	担保期限
湖南汨之源实业集团有限公司	1,911.10	2022.09.02-2032.04.19
湖南汨之源实业集团有限公司	2,583.32	2022.05.06-2032.04.19
湖南汨之源实业集团有限公司	2,883.33	2023.04.04-2032.04.19
湖南汨之源实业集团有限公司	9,555.55	2022.05.13-2032.04.19
湖南汨之源实业集团有限公司	3,000.00	2022.01.18-2024.10.15
湖南汨之源实业集团有限公司	1,000.00	2021.12.15-2024.10.15
湖南汨之源实业集团有限公司	2,500.00	2021.12.29-2024.10.15
湖南汨之源实业集团有限公司	4,000.00	2021.11.11-2024.10.15
湖南汨之源实业集团有限公司	7,025.00	2022.01.26-2037.01.13
湖南汨之源实业集团有限公司	1,560.00	2021.01.25-2027.01.20
湖南汨之源实业集团有限公司	1,040.00	2021.02.02-2027.01.20
湖南汨之源实业集团有限公司	1,441.50	2020.09.29-2028.09.25
湖南汨之源实业集团有限公司	4,333.00	2020.09.01-2028.09.01
湖南汨之源实业集团有限公司	2,012.00	2020.09.04-2028.09.04
湖南汨之源实业集团有限公司	27,100.00	2019.06.20-2034.06.20
湖南汨之源实业集团有限公司	13,100.00	2021.04.29-2036.04.19
湖南汨之源实业集团有限公司	20,000.00	2023.11.27-2043.11.22
湖南汨之源实业集团有限公司	8,000.00	2023.07.13-2033.07.12
湖南汨之源实业集团有限公司	5,500.00	2023.08.29-2038.08.09
湖南汨之源实业集团有限公司	1,800.00	2023.09.26-2038.08.09
湖南汨之源实业集团有限公司	600.00	2023.12.30-2038.08.09
湖南汨之源实业集团有限公司	4,000.00	2023.09.10-2024.09.09
湖南汨之源实业集团有限公司	2,843.48	2022.03.31-2034.11.20
湖南汨之源实业集团有限公司	13,269.57	2022.01.24-2034.11.20
湖南汨之源实业集团有限公司	3,000.00	2022.01.30-2029.12.21
湖南汨之源实业集团有限公司	3,000.00	2022.03.16-2031.12.21
湖南汨之源实业集团有限公司	4,300.00	2022.01.29-2027.06.21
湖南汨之源实业集团有限公司	2,000.00	2022.01.28-2030.06.21
湖南汨之源实业集团有限公司	4,000.00	2022.02.01-2028.06.21
湖南汨之源实业集团有限公司	3,500.00	2021.12.20-2035.09.14
湖南汨之源实业集团有限公司	8,600.00	2021.09.15-2032.06.20
湖南汨之源实业集团有限公司	4,500.00	2023.10.31-2033.09.21
湖南汨之源实业集团有限公司	1,500.00	2023.12.26-2033.09.21
汨罗经发水务有限公司	10,000.00	2023.05.12-2024.04.17
汨罗经发水务有限公司	6,000.00	2023.03.17-2038.03.13
汨罗市汨嘉实商贸有限责任公司	1,000.00	2023.10.30-2024.10.29
汨罗市普乐投资开发有限公司	1,620.00	2021.07.29-2026.06.08
汨罗市普乐投资开发有限公司	580.00	2021.09.07-2026.06.08
汨罗市普乐投资开发有限公司	2,800.00	2021.07.02-2026.06.08
汨罗市普乐投资开发有限公司	4,865.00	2023.01.01-2034.12.29

³ 截至本报告出具日, 已到期担保, 到期续保。



截至 2023 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司对外担保（续表）

（单位：万元）

被担保对象	担保余额	担保期限
汨罗市普乐投资开发有限公司	4,865.00	2023.01.01-2034.12.29
汨罗市普乐投资开发有限公司	3,885.00	2023.01.01-2034.12.29
汨罗市普乐投资开发有限公司	3,885.00	2023.01.01-2034.12.29
汨罗市普乐投资开发有限公司	18,750.00	2020.09.27-2030.09.26
汨罗市普乐投资开发有限公司	25,000.00	2023.06.16-2030.06.14
汨罗市普乐投资开发有限公司	5,000.00	2023.06.20-2030.06.14
汨罗市普乐投资开发有限公司	2,411.29	2021.03.17-2026.02.07
汨罗市普乐投资开发有限公司	1,527.71	2021.06.04-2026.02.07
汨罗市普乐投资开发有限公司	2,607.75	2021.09.15-2026.02.10
汨罗市普乐投资开发有限公司	5,314.98	2021.06.11-2026.02.07
汨罗市普乐投资开发有限公司	1,328.74	2021.08.11-2026.02.10
汨罗市普乐投资开发有限公司	4,974.14	2022.01.13-2026.02.10
汨罗市普乐投资开发有限公司	3,979.30	2021.02.10-2026.02.07
汨罗市普乐投资开发有限公司	664.23	2023.01.09-2026.02.10
汨罗市普乐投资开发有限公司	24,556.00	2022.09.30-2026.09.21
汨罗市普乐投资开发有限公司	9,444.00	2023.03.04-2026.09.21
汨罗市文旅集团有限公司	4,290.00	2023.03.08-2024.03.08
汨罗市文旅集团有限公司	2,100.00	2023.03.08-2024.03.08
汨罗市文旅集团有限公司	7,850.00	2017.12.25-2041.01.09
汨罗市文旅集团有限公司	31,400.00	2017.02.28-2041.12.27
汨罗市文旅集团有限公司	13,475.00	2020.06.24-2032.06.21
汨罗市文旅集团有限公司	4,282.64	2021.06.16-2034.01.18
汨罗市文旅集团有限公司	11,582.72	2021.08.31-2034.01.18
汨罗市文旅集团有限公司	13,334.64	2021.02.02-2034.01.18
汨罗市文旅集团有限公司	38,000.00	2021.12.17-2028.12.13
汨罗市文旅集团有限公司	25,100.00	2019.01.11-2027.01.01
汨罗市文旅集团有限公司	20,000.00	2022.01.01-2031.12.31
汨罗市文旅集团有限公司	10,000.00	2021.12.28-2031.12.27
汨罗市文旅集团有限公司	5,446.95	2022.09.22-2027.09.21
汨罗市文旅集团有限公司	1,184.00	2023.06.30-2027.09.21
汨罗市文旅集团有限公司	4,000.00	2022.10.17-2027.09.21
汨罗市文旅集团有限公司	2,500.00	2022.12.28-2027.09.21
汨罗市文旅集团有限公司	1,500.00	2023.05.04-2027.09.21
汨罗市文旅集团有限公司	1,000.00	2023.09.26-2027.09.21
汨罗市文旅集团有限公司	21,222.50	2018.07.31-2042.11.20
汨罗市文旅集团有限公司	6,000.00	2023.09.22-2037.11.21
汨罗市文旅集团有限公司	10,000.00	2023.03.17-2028.12.20
汨罗市文旅集团有限公司	8,000.00	2020.04.26-2025.04.26
汨罗市新市供水有限公司	790.00	2023.04.26-2025.04.25
汨罗市修远欣农实业有限公司	3,000.00	2023.09.25-2038.08.31
汨罗市修远欣农实业有限公司	6,000.00	2023.11.24-2038.08.31
汨罗市中医医院	5,000.00	2023.07.17-2024.07.14
汨罗市中医医院	538.77	2021.10.26-2024.10.25
汨罗市中医医院	2,000.00	2021.07.01-2029.12.21



截至 2023 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司对外担保（续表）

（单位：万元）

被担保对象	担保余额	担保期限
汨罗市中医医院	4,000.00	2021.09.03-2031.06.30
汨罗市中医医院	5,000.00	2021.07.01-2028.12.21
汨罗市中医医院	4,500.00	2021.07.01-2026.12.21
汨罗市人民医院	3,800.00	2023.06.29-2025.06.29
汨罗市人民医院	1,463.23	2020.03.20-2025.03.20
汨罗市人民医院	2,850.00	2023.06.29-2025.06.29
湘阴县滨湖砂石经营有限公司	20,000.00	2023.1.10-2036.01.06
湖南晶丰新能源科技有限公司	9,175.00	2022.09.09-2037.09.08
湖南晶丰新能源科技有限公司	7,999.92	2023.06.29-2038.06.21
湖南汨罗交通建设有限公司	1,900.00	2023.11.14-2024.11.13
湖南省汨罗江控股集团有限公司	15,035.00	2023.11.10-2025.11.10
湖南省汨罗江控股集团有限公司	600.00	2023.11.15-2025.11.15
湖南银鑫供应链管理有限责任公司	1,000.00	2023.12.08-2024.12.06
湖南银鑫供应链管理有限责任公司	950.00	2023.06.30-2024.06.30
湖南银鑫供应链管理有限责任公司	886.55	2023.04.27-2024.04.26
湖南银鑫供应链管理有限责任公司	113.45	2023.05.12-.2024.05.11
湖南银鑫供应链管理有限责任公司	1,000.00	2023.12.13-2024.12.13
汨罗市晟瑞公共交通有限责任公司	1,000.00	2023.09.28-2024.09.27
汨罗市晟瑞公共交通有限责任公司	800.00	2021.12.10-2024.12.09
汨罗市晟瑞公共交通有限责任公司	1,000.00	2023.06.29-2024.06.28
汨罗市惠民供水服务有限公司	5,100.00	2023.05.31-2024.05.31
汨罗市惠民供水服务有限公司	4,800.00	2023.06.14-2024.06.14
汨罗市惠民供水服务有限公司	27,400.00	2021.02.01-2035.12.21
汨罗市佳之晟实业有限公司	15,000.00	2023.10.30-2034.06.21
汨罗市佳之晟实业有限公司	7,000.00	2023.12.13-2039.06.21
汨罗市佳之晟实业有限公司	5,000.00	2023.11.17-2036.12.21
汨罗市佳之晟实业有限公司	5,000.00	2023.11.17-2036.06.21
汨罗市农业农村发展有限公司	32,000.00	2022.08.17-2029.08.15
汨罗市农业农村发展有限公司	28,000.00	2022.05.30-2042.05.29
汨罗市农业农村发展有限公司	28,000.00	2023.03.10-2032.06.01
汨罗市农业农村发展有限公司	5,000.00	2023.01.11-2024.01.03
汨罗市农业农村发展有限公司	9,000.00	2022.12.05-2027.11.16
汨罗市农业农村发展有限公司	1,000.00	2022.11.25-2027.11.16
汨罗市农业农村发展有限公司	5,000.00	2023.01.01-2027.11.16
汨罗市农业农村发展有限公司	4,875.00	2023.01.01-2032.12.20
汨罗市农业农村发展有限公司	1,975.00	2023.09.26-2032.12.20
汨罗市农业农村发展有限公司	987.50	2023.09.26-2032.12.20
汨罗市农业农村发展有限公司	9,000.00	2022.12.10-2026.11.08
汨罗市农业农村发展有限公司	3,000.00	2022.12.01-2026.11.08
汨罗市农业农村发展有限公司	1,800.00	2023.01.01-2026.11.08
汨罗市农业农村发展有限公司	7,000.00	2023.06.30-2024.03.29
汨罗市农业农村发展有限公司	5,000.00	2023.06.30-2024.06.28
汨罗市兴晟商贸有限公司	900.00	2022.09.27-2025.09.26
汨罗市兴晟商贸有限公司	900.00	2023.01.03-2025.01.02



截至 2023 年末湖南省楚之晟控股实业集团有限公司对外担保（续表）

（单位：万元）

被担保对象	担保余额	担保期限
湖南省汨水水利水电工程有限公司	1,440.00	2022.05.18-2024.05.17
湖南省汨水水利水电工程有限公司	2,000.00	2022.03.18-2025.03.18
合计	879,363.86	-



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主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2023 年 (末)	2022 年 (末)	2021 年 (末)
货币资金	98,205	115,672	162,089
应收账款	618,108	457,509	350,844
其他应收款	267,331	314,131	273,110
存货	1,342,684	1,153,958	1,098,107
固定资产	408,279	428,058	242,248
总资产	3,346,966	3,154,489	2,903,384
短期借款	71,250	77,054	64,174
其他应付款	424,560	340,203	377,844
流动负债合计	636,518	560,317	667,022
长期借款	516,309	414,726	419,087
应付债券	113,896	125,454	131,393
非流动负债合计	937,127	823,547	688,500
负债合计	1,573,646	1,383,864	1,355,521
实收资本	300,719	323,504	323,504
资本公积	1,294,788	1,294,788	1,091,714
所有者权益	1,773,320	1,770,625	1,547,862
营业收入	261,520	216,011	225,437
利润总额	25,756	19,823	20,494
净利润	25,480	19,689	19,948
经营活动产生的现金流量净额	20,938	-45,050	-13,084
投资活动产生的现金流量净额	-25,907	-1,635	-22,717
筹资活动产生的现金流量净额	5,635	56,055	39,471
EBIT	39,873	30,630	29,787
EBITDA	86,338	77,408	72,111
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	1.62	1.71	1.20
总有息债务	979,096	878,715	797,924
毛利率 (%)	1.84	2.76	1.48
总资产报酬率 (%)	1.19	0.97	1.03
净资产收益率 (%)	1.44	1.11	1.29
资产负债率 (%)	47.02	43.87	46.69
应收账款周转天数 (天)	740.33	673.59	535.84
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.39	-0.99	-0.22
担保比率 (%)	49.59	36.90	30.45



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	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	21.69	18.20	18.09
期末应收代偿款	9.31	10.56	9.28
期末发放贷款和垫款	4.89	4.57	4.56
期末债权投资	3.13	7.88	8.29
期末其他债权投资	32.68	25.14	18.47
期末存出保证金	41.16	31.51	28.64
期末其他资产	4.24	8.17	10.95
期末资产总计	130.60	119.83	110.25
期末未到期责任准备金	16.98	17.94	16.21
期末担保合同准备金	12.01	11.10	11.05
期末应付债券	1.68	2.38	5.87
期末存入保证金	2.37	2.30	2.53
期末其他负债	1.77	3.64	4.33
期末负债合计	38.74	41.21	43.40
期末实收资本	51.00	51.00	48.30
期末未分配利润	5.86	4.60	5.14
期末所有者权益合计	91.87	78.63	66.85
营业收入	17.43	15.13	12.95
营业支出	10.63	8.78	7.59
净利润	4.71	4.49	3.76
经营活动产生的现金流量净额	1.48	3.45	7.38
投资活动产生的现金流量净额	-4.38	-7.52	-1.39
筹资活动产生的现金流量净额	6.33	4.42	-5.20
期末准备金拨备率*	-	6.63	6.57
期末担保余额*	941.67	952.79	901.12
期末融资担保放大倍数(倍)*	-	7.19	8.49
期末累计担保代偿率*	-	1.34	1.35
总资产收益率	3.76	3.90	3.43
净资产收益率	5.52	6.17	5.57

注: *为母公司口径



附件 4 主要指标的计算公式

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



附件 5 担保公司主要指标计算公式

指标名称	计算公式
融资担保放大倍数	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/融资担保责任余额×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。	
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。