CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖南建设投资集团有限责任公司2026年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

信用等级公告

DGZX-R【2026】00093

大公国际资信评估有限公司通过对湖南建设投资集团有限责任公司主体信用状况进行分析和评估，确定湖南建设投资集团有限责任公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年二月五日

评定等级

信用等级： AAA

评级展望： 稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025.9	2024	2023	2022
总资产	2,486	2,359	2,261	2,297
所有者权益	567.43	549.03	538.50	493.54
总有息债务	-	1,184	1,086	1,223
营业收入	899	1,540	1,701	1,664
净利润	15.29	28.57	33.79	30.51
经营性净现金流	-31.52	38.67	43.10	62.59
毛利率	9.39	9.98	9.83	9.11
总资产报酬率	-	2.49	3.34	2.73
资产负债率	77.17	76.73	76.18	78.52
债务资本比率	-	68.33	66.85	71.25
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.17	2.08	1.97
经营性净现金流/总负债	-1.69	2.19	2.44	4.30

注：公司提供了 2022～2024 年财务报表及 2025 年 1～9 月财务报表，湖南建业会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022～2024 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2025 年 1～9 月财务报表未经审计。本报告 2023 年财务数据采用 2024 年审计报告追溯调整后的数据。

评级小组负责人： 肖　尧
评级小组成员： 崔爱巧
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖南建设投资集团有限责任公司（以下简称“湖南建投”或“公司”）主要从事建筑施工和房地产开发等业务。本次评级结果表明，公司兼具建筑工程和公路工程施工总承包特级资质，在湖南省拥有良好的品牌知名度，2022～2024 年新承接项目合同额规模较大，利润均始终保持较大规模，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）能够在资产注入和业务发展等方面为公司提供支持；但同时，行业内企业始终面临一定的安全施工风险，公司面临一定的资金支出压力，应收类款项对资金形成一定占用，公司存在一定短期偿债压力和一定或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司兼具建筑工程和公路工程施工总承包特级资质，并获得多项鲁班奖等建筑奖项，拥有多项专利技术，在湖南省拥有良好的品牌知名度；
- 2022～2024 年，公司新承接项目合同额规模较大，为未来建筑施工业务的可持续发展提供支撑；
- 2022～2024 年，公司营业利润、利润总额和净利润均始终保持较大规模；
- 公司是湖南省重要的建筑主业单位，控股股东和实际控制人湖南省国资委能够在资产注入和业务发展等方面为公司提供支持。

主要风险/挑战：

- 建筑施工是安全事故多发行业，行业内企业始终面临一定的安全施工风险；
- 2022～2024 年，公司投资性现金流始终为净流出，PPP 及房地产等项目未来面临一定的资金支出压力，同时，2022 年以来，公司应收类款项规模较大，对资金形成一定占用；
- 2022 年以来，公司资产负债率处于较高水平

且存在一定短期偿债压力；

- 公司未决诉讼涉诉金额较大，存在一定或有风险。

展望

预计未来，公司将继续以建筑施工和房地产开发等业务为主业，业务经营将保持稳定。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年湖南建投的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《建筑企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-JZ-2024-V.5.1，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	**6.72**
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	7.00
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	**4.99**
（一）偿债来源	5.20
（二）债务与资本结构	6.37
（三）保障能力分析	4.00
（四）现金流量分析	3.46
调整项	**-0.05**
基础信用等级	**aa+**
外部支持	**1**
模型结果	**AAA**

调整项说明：或有风险下调 0.05，理由为公司作为被告方的未决诉讼涉诉金额规模较大。

外部支持说明：公司是湖南省重要的建筑主业单位，控股股东和实际控制人湖南省国资委能够在资产注入和业务发展等方面为公司提供支持。

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	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	-	-	-	-

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、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。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，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。

三、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。

四、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/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）。

五、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。

六、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 2026 年 2 月 5 日至 2027 年 2 月 4 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》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。

七、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。

八、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。

评级对象

（一）主体概况

公司经湖南省国资委同意于 2022 年 7 月设立，湖南省国资委以其直接及间接持有的湖南建工控股集团有限公司（以下简称“湖南建工控股”）的 100%股权和湖南省交通水利建设集团有限公司（以下简称“湖南交水建”）的 100%股权向公司出资，注册资本为 400.00 亿元。根据 2022 年 8 月《湖南省国资委关于湖南发展资产管理集团有限公司分拆改革的通知》，湖南省棚户区改造投资有限公司（以下简称“棚改公司”）[1]、湖南省保障性安居工程投资有限公司（以下简称“安居投公司”）[2]和湖南发展集团湘发城市建设投资有限公司[3]（以下简称“湘发城投”）划入公司，进而承担了湖南省棚改专项贷款等的统借统还职责，均于 2022 年 12 月完成工商变更登记。2023 年 12 月，公司股东新增湖南兴湘投资控股集团有限公司（以下简称“兴湘投资”）和湖南省国有投资经营有限公司（以下简称“湖南国投”），湖南省国资委、兴湘投资和湖南国投对公司直接持股比例分别为 88.43%、6.09%和 5.48%，湖南省国资委为公司实际控制人。截至 2025 年 9 月末，公司注册资本为 400.00 亿元，实收资本为 65.96 亿元，注册地为湖南省长沙市，湖南省国资委直接及间接持有公司 94.52%股权，为公司控股股东和实际控制人，控股股东未对公司股份进行质押。

截至 2025 年 9 月末，公司拥有一级子公司 7 家。2025 年 12 月，公司发布公告称，子公司湖南建工控股注销。

（二）公司治理结构

公司依据有关法律、法规制定公司章程。根据公司章程，公司成立了股东会、董事会和经理层机构。股东会由全体股东组成；董事会由 7 名董事组成，设董事长 1 名、副董事长 1 名，董事会对股东会负责。公司设总经理 1 名，向董事会报告工作。公司设财务管理部等职能部门。整体来看，公司已基本形成股东会、董事会和经理层机构各负其责、协调运转、有效制衡的法人治理结构。

2025 年 8 月，公司发布公告称，公司取消监事会及监事职务，由董事会审计与风险委员会行使相关职权。相关变更已于 2025 年 7 月末完成工商变更。

（三）征信信息

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 2025 年 12 月 31 日，公司本部无关注及不良类信贷记录。截至本报告出具日，公司本部在公开市场发行的已到还本付息日的债务融资工具均按时还本付息。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的湖南建工集团有限公司（以下简称“湖南建工”）的企业信用报告，截至 2025 年 12 月 31 日，湖南建工本部未结清信贷记录及已结清信贷记录中均不存在不良类或关注类账户。截至本报告出具日，湖南建工在债券市场发行的到期债务融资工具均已按时兑付，已到付息日的存续债务融资工具均正常付息。

---

[1] 成立于 2014 年，作为全省统筹贷款的省级借款主体，承担湖南省 2013～2017 年棚改计划专项资金统筹贷款的融资、日常管理等工作。棚改公司和市县棚改项目借款主体作为共同借款人，与国家开发银行湖南分行签订三方借款合同。国家开发银行湖南分行拨付的棚改专项贷款资金通过棚改公司划转至各市县借款主体，各市县的还本付息资金通过棚改公司归集后统一划转至国家开发银行湖南分行（贷款资金本息由实际使用人承担）。

[2] 成立于 2011 年，主要从事湖南省保障性安居工程、棚户区改造工程的投资及相关管理与服务。安居投公司和市县借款主体作为共同借款人，与国家开发银行湖南省分行签订三方借款合同。国家开发银行湖南分行拨付的专项贷款资金通过安居投公司划转至各市县借款主体，各市县的还本付息资金通过安居投公司归集后统一划转至国家开发银行湖南分行（贷款资金本息由实际使用人承担）。

[3] 已更名为湖南建投湘发城市建设投资有限公司。

偿债环境

（一）宏观环境

2025 年我国经济顶压前行，展现出强劲韧性并实现稳定增长；展望 2026 年，经济将在质升量稳中迈向新征程，实现“十五五”良好开局。

回顾 2025 年，面对全球经济深刻变革与外部贸易环境显著趋紧等复杂挑战，我国经济运行总体平稳，展现出强大的发展韧性和政策有效性。2025 年国内生产总值首次跃上 140 万亿元新台阶，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。在过去一年中，新质生产力培育步伐加快，绿色低碳转型持续推进，改革措施不断深化，为经济结构优化注入了新动能。宏观政策持续加力，积极的财政政策与稳健的货币政策协同配合，有效对冲了外部冲击。尽管面临内需复苏基础尚不牢固等挑战，但消费市场保持平稳增长，结构升级态势明显；投资领域中制造业继续发挥关键支撑作用；出口在美国大幅加征关税的严峻考验下，凭借产业链的完整性与市场多元化策略，实现了超预期的韧性增长，成为稳定宏观经济大盘的重要力量。2025 年的稳健表现为“十四五”规划的圆满收官奠定了坚实基础，也彰显了中国经济应对风险挑战的坚实底气和长期向好的基本面。

展望 2026 年，作为“十五五”规划的开局之年，预计中国经济将继续保持稳中有进的发展态势，全年 GDP 增速目标预计将设定在 5%左右。一方面，扩大内需将持续强化，促消费与扩投资将协同推进。消费端，政策将通过扩大补贴力度与范围、重点支持服务消费等方式，进一步释放市场潜力，居民消费对经济增长的贡献有望提升。投资端，制造业投资在政策长效驱动、高技术产业快速发展以及企业利润改善的内生动力支撑下，投资降幅有望收窄，对经济的直接拖累减弱。另一方面，外需韧性有望延续。依托于完备的产业体系、持续升级的出口商品结构以及多元化的国际市场布局，即使在全球贸易增速可能放缓的背景下，中国出口预计仍将保持正增长，为经济发展提供稳定支撑。同时，在“反内卷”政策作用下，物价水平有望温和回升，PPI 预计将在年内转正，这将有利于改善企业盈利预期，并带动居民收入增长，增强经济的内生循环动力。

宏观政策将继续为经济平稳健康发展提供有力保障。预计 2026 年将持续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。财政政策将加力提效，保持必要的支出强度，赤字率维持在较高水平，资金将重点投向民生保障、科技创新、现代化产业体系建设及国家重大战略项目等领域。货币政策将保持流动性充裕，通过适时适度的降准降息，着力降低实体经济综合融资成本，并促进物价水平合理回升。2026 年中国经济有望成功应对内外挑战，为“十五五”发展赢得主动、打好基础。

（二）行业环境

2022～2024 年，我国建筑业增加值逐年增长；基建投资是“稳增长”重要抓手，对建筑业形成有力支撑，房地产政策支持力度有望加强，主要指标筑底回升，但目前市场预期尚未修复，未来投资、销售恢复程度及进度尚存在不确定性。

建筑业是投资驱动型行业，下游需求主要受房地产、基建等固定资产投资影响。2022～2024 年，我国建筑业增加值分别为 83,383 亿元、85,691 亿元和 89,949 亿元，逐年增长。

基建方面，从政策角度看，2022 年以来我国基建面临的投资环境发生明显变化，资金和项目释放节奏均有加快，资金端和项目端明显改善，政策定位也更为积极，在政府工作报告提出要积极扩大有效投资，适度超前开展基建投资之后，多个重点会议不断强调要发挥有效投资的关键作用，全面加强基础设施建设，将基建投资作为当前“稳增长”和实现经济目标的重要抓手，基建逆周期调节作用得到凸显。伴随着专项债提前加速发行、基础设施 REITs 落地推广以及大量基建项目落地实

施等，政策对于扩大有效投资的效果不断显现，全年基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 9.4%，增速同比提高 9.0 个百分点。2023 年以来，中央层面政策清晰，持续释放基建投资支持政策，强调基建的逆周期调节作用。2023 年 3 月，政府工作报告提出政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，全年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施城市更新行动，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。2023 年 10 月，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和 2023 年中央预算调整方案的决议，明确中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 1 万亿元，用于灾后恢复重建、重点防洪治理工程等领域，为四季度基建投资提供了有力的支持。2024 年，政府工作报告提出拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元；从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。2025 年，政府工作报告提出中央预算内投资拟安排 7,350 亿元；用好超长期特别国债，强化超长期贷款等配套融资，加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”建设。整体来看，基于目前政策导向，基建投资仍是“稳增长”重要抓手，对建筑业形成有力支撑。

房地产方面，随着房企不断“暴雷”以及房地产市场交易冷淡，急剧收紧的融资给市场带来显著流动性压力，2022 年以来房地产行业政策开始纠偏，各地政府逐渐松绑房市。具体来看，2022 年 7 月，各地“断贷”事件迅速发酵，监管层面高度重视，月末中央政治局会议首次提到“保交楼”，将“压实地方政府责任、保交楼、稳民生”重要性拉到国家政治高度。在政策要求下，地方政府设立地产纾困基金、政策性银行设立“保交楼”专项借款、加大债券及开发贷融资力度等措施陆续出台实施，但发力点仍在于“保项目”，市场对房企信用风险预期进一步悲观。在此背景下，2022 年 11 月以来地产融资放松政策密集出台，包括支持民企发债、支持开发贷款信托贷款等存量融资合理展期、恢复上市房企及涉房上市公司再融资、预售资金监管政策适度放松等多方面多渠道，房企融资松绑，有利于修复市场信心，缓解民营企业信用收缩问题，助力房企融资改善及房地产市场企稳。但从数据看，2022 年房地产需求端和开发端下滑幅度均较大，全年房地产开发投资完成额、商品房销售额和商品房销售面积累计同比分别下降 10.0%、26.7%和 24.3%；房屋新开工面积累计同比下降 39.4%。2023 年以来，中央及各部委密集释放房地产市场利好信号。宏观层面，2023 年 7 月，国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，指出优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。2023 年 10 月，国务院下发保障房 14 号文即《关于规划建设保障性住房的指导意见》，明确两大目标：一是加大保障性住房建设和供给，二是推动建立房地产业转型发展新模式。2023 年 10 月，中央金融工作会议召开，提出要实施好规划建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”，随后住房城乡建设部倪虹部长接受采访表示：构建房地产发展新模式是破解当前房地产发展难题、促进房地产市场平稳健康发展的治本之策，“三大工程”建设是我国根据房地产市场新形势推出的一项重要举措。2023 年，房地产开发投资完成额、商品房销售额和商品房销售面积累计同比分别下降 9.6%、6.5%和 8.5%；房屋新开工面积累计同比下降 20.4%。2025 年政府工作报告中系统部署房地产行业政策，以“防风险、稳预期、促转型”为主线，强调“持续推动房地产市场止跌回稳”和“更大力度促进楼市股市健康发展”，并在此基础上提出多项针对性举措，其中需求端强调“因城施策调减限制性措施”，加码城中村改造等来刺激需求释放，同时以“好房子”建设标准激发高品质居住需求。供给端聚焦“控增量、优存量”，并深化房地产融资协调机制，推动

保交楼与债务风险化解。根据国家统计局公布的全国房地产市场基本情况，2024 年全国房地产开发投资 100,280 亿元，比上年下降 10.6%（按可比口径计算）；2024 年新建商品房销售面积 97,385 万平方米，比上年下降 12.9%，其中住宅销售面积下降 14.1%。新建商品房销售额 96,750 亿元，下降 17.1%，其中住宅销售额下降 17.6%。目前，我国房地产市场供求关系发生重大变化，以“房住不炒”为底线，以“三大工程”建设为抓手的房地产发展新模式成为推动房地产转型升级、实现高质量发展的重要举措。

随着市场供求关系的改变及发展新模式的明确，预计后续政策将持续发力，各类政策“组合拳”或将一定程度上修复房地产行业预期，但短期内预计房地产市场表现波动性较强，且各项政策演变及持续性需进一步关注，房地产市场仍处于复苏胶着期。稳地产对稳经济重要性突出，房地产政策支持力度有望加强，主要指标筑底回升，但目前市场预期尚未修复，未来投资、销售恢复程度及进度尚存在不确定性。

建筑企业数量众多且呈增长态势，行业整体竞争激烈，订单向具有资质、规模及融资等优势国企集中的趋势明显；建筑施工是安全事故多发行业，建筑施工企业始终面临一定的安全施工风险。

钢材、水泥等原材料成本在建筑施工成本中所占比重较高，虽然大部分项目对原材料设定调差条款，但建筑企业仍面临一定成本控制风险。同时，由于全国劳动力产业性转移、出生率下降、生活成本提高等原因，建筑业的人工成本有所提升。原材料价格波动及人工成本上升加大了建筑企业的成本控制难度。

行业竞争方面，我国建筑企业数量众多且呈增长态势，截至 2024 年末全国有施工活动的建筑业企业 16.80 万个，同比增长 5.57%，行业整体竞争激烈。从竞争格局看，建筑行业企业规模分布呈现“金字塔”状，即少量大型企业、部分中型企业和众多小型企业并存，其中大中型企业集中于中央企业和地方国有企业。在金融风险防控趋严、大型央企市场下沉、EPC 承揽模式推广促使订单体量提升、环保要求提高叠加需求疲弱的背景下，业主对施工企业的资金、资质及技术实力要求更高，商务条款更加严苛，弱资质施工企业面临的竞争压力提升，订单向具有资质、规模及融资等优势国企集中的趋势明显。此外，建筑施工由于其自身行业特性，是安全事故多发行业。建筑施工主要在露天、高空作业，面临建筑施工作业的固有危险，如设备失灵、土方塌陷、工业意外及爆炸风险，外加技术、操作问题，使得建筑施工企业始终面临一定的安全施工风险。

（三）区域环境

湖南省拥有良好的工业基础和商业环境，近年来全省经济保持增长；2022～2024 年，湖南省建筑业增加值均比上年有所增长，为公司的发展提供了良好的外部环境。

作为中部六大省份之一，湖南省是我国政府实行“中部崛起”战略的重点开发地区。湖南东与江西、北与湖北、西与重庆、贵州、南与广东及广西接壤，是长江以南地区承接东西、纵贯南北的交通枢纽，全省辖 13 个市、1 个自治州、122 个县（市、区）。长（沙）株（洲）（湘）潭三市是湖南省经济核心区域，也是我国中西部地区主要的城市群之一，长株潭一体化是全国城市群建设的先行者。区域一体化和政策支持推动湖南基础设施建设快速发展，特别是 2004 年中央提出“中部崛起”战略以来，湖南省交通基础设施建设需求增加，得益于良好的交通区位优势，湖南省拥有良好的工业基础和商业环境。近年来，湖南省经济保持增长。2022～2024 年，湖南省地区生产总值分别为 48,670.4 亿元、50,012.9 亿元和 53,231.0 亿元。2022～2024 年，湖南省建筑业增加值分别为 4,174.9

亿元、4,277.1 亿元和 4,007.0 亿元，比上年分别增长 5.1%、4.5%和 3.4%[4]。综合而言，湖南省拥有良好的工业基础和商业环境，近年来，经济保持增长，为公司的发展提供了良好的外部环境。

财富创造能力[5]

工业民用建筑和路桥市政业务是公司收入和毛利润的主要来源；2022～2024 年，公司营业收入和毛利润均有所波动，毛利率逐年增长。

公司主营工业民用建筑、路桥市政等建筑施工和房地产开发等业务，其中工业民用建筑和路桥市政业务是公司收入和毛利润的主要来源；其他业务主要包括院校教育和物业及租赁等。2022～2024 年，公司营业收入和毛利润均有所波动，毛利率逐年增长。

表 1　2022～2024 年及 2025 年 1～9 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1～9 月		2024 年		2023 年[6]		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**899.04**	**100.00**	**1,540.33**	**100.00**	**1,700.58**	**100.00**	**1,664.32**	**100.00**
工业民用建筑（非房地产开发项目）	563.26	62.65	973.01	63.17	1,095.87	64.44	1,000.45	60.11
工业民用建筑（房地产开发项目）	32.80	3.65	70.73	4.59	108.00	6.35	164.06	9.86
路桥市政	153.04	17.02	271.34	17.62	288.88	16.99	288.28	17.32
水利水运	25.69	2.86	49.18	3.19	53.13	3.12	51.83	3.11
房地产开发	17.86	1.99	38.78	2.52	25.60	1.51	33.13	1.99
设计	9.60	1.07	20.97	1.36	21.85	1.28	21.15	1.27
其他	96.80	10.77	116.32	7.55	107.26	6.31	105.43	6.33
毛利润	**84.40**	**100.00**	**153.79**	**100.00**	**166.89**	**100.00**	**151.61**	**100.00**
工业民用建筑（非房地产开发项目）	51.01	60.44	90.41	58.79	100.43	60.17	85.55	56.43
工业民用建筑（房地产开发项目）	2.95	3.49	6.47	4.20	10.24	6.14	15.76	10.39
路桥市政	16.63	19.71	30.60	19.90	32.14	19.26	28.39	18.72
水利水运	2.31	2.73	4.55	2.96	5.00	3.00	4.82	3.18
房地产开发	1.91	2.26	3.66	2.38	2.32	1.39	2.54	1.67
设计	2.21	2.62	5.10	3.32	5.26	3.15	5.19	3.43
其他	7.37	8.74	12.99	8.45	11.50	6.89	9.36	6.17
毛利率		**9.39**		**9.98**		**9.81**		**9.11**
工业民用建筑（非房地产开发项目）		9.06		9.29		9.16		8.55
工业民用建筑（房地产开发项目）		8.99		9.14		9.48		9.61
路桥市政		10.87		11.28		11.13		9.85
水利水运		8.99		9.26		9.42		9.30
房地产开发		10.70		9.45		9.06		7.66
设计		23.06		24.35		24.08		24.55
其他		7.62		11.17		10.72		8.88

数据来源：根据公司提供资料整理

[4] 建筑业增加值规模数据趋势和增长数据口径存在差异。
[5] 公司未提供部分 2025 年 1～9 月或 2025 年 9 月末相关数据，全文同。
[6] 此部分细分板块数据未追溯调整，故与本报告所使用的 2024 年期初数存在一定差异。

从具体业务来看，2022～2024 年，工业民用建筑（非房地产开发项目）营业收入和毛利润均有所波动，毛利率逐年增长；工业民用建筑(房地产开发项目)营业收入、毛利润和毛利率均逐年下降；路桥市政和水利水运营业收入和毛利润均有所波动，路桥市政毛利率逐年增长，水利水运毛利率有所波动；房地产开发营业收入和毛利润均有所波动，毛利率逐年增长；设计业务营业收入、毛利润和毛利率均有所波动；其他业务营业收入、毛利润和毛利率均逐年增长。

2025 年 1～9 月，公司营业收入和毛利率同比均有所下降。

（一）建筑施工业务

公司兼具建筑工程和公路工程施工总承包特级资质，资质较为齐全，并获得多项鲁班奖等建筑奖项，拥有多项专利技术；承建过众多标志性建筑，在湖南省拥有良好的品牌知名度。

公司资质较为齐全，截至 2025 年 9 月末，公司兼具建筑工程和公路工程施工总承包特级资质，水利水电工程、市政公用工程、机电工程、石油化工工程等总承包一级及地基基础工程、钢结构工程、公路路面工程、公路路基工程、桥梁工程、环保工程等专业承包一级资质。公司注重人才队伍建设以及技术研发与创新。截至 2024 年末，公司员工约 3.88 万人，4 人享受国务院特殊津贴。技术方面，截至 2025 年 3 月末，公司及下属子公司累计获得发明专利 307 项，并获得鲁班奖 149 项。

行业排名方面，公司在 2025 年中国企业 500 强榜单中居第 174 位，子公司湖南建工在中国建筑企业管理协会发布的 2025 年《中国建筑业综合实力 100 强》中居第 18 位。

公司先后完成了数百项重点工程并承建了众多标志性建筑，使得公司在湖南省内拥有良好的品牌知名度。公司先后承建或参与建设了援塞内加尔竞技摔跤场、港珠澳大桥、中国国家博物馆、黄花机场新航站楼扩建工程、长沙火车站、湖南省博物馆、湖南图书城、湖南美术馆、湖南国贸大厦、贺龙体育场、湖南金融大厦、湖南电信大楼、北京盘古大观、海南三亚国际养生度假中心、上海印钞厂、重庆大剧院、甘肃会展中心、上海中保大厦、广州富力盈信大厦、湖南平益高速、张家界武陵山大道、马栏山创意中心、建工象山国际等标志性工程。

2022～2024 年，公司新承接项目合同额有所波动，项目承揽能力良好，新承接项目合同额规模较大，为未来建筑施工业务的可持续发展提供支撑；海外业务整体规模较小，但海外项目受所在区域环境影响较大且存在一定汇率风险。

公司业务分布在湖南、广东、贵州、四川、湖北、安徽等地区，区域覆盖范围广泛。2022～2024 年，公司新承接项目合同额有所波动，项目承揽能力良好且新承接项目规模较大，湖南省内承接项目金额占总承接项目金额的比重有所波动。海外业务主要分布在非洲、东南亚、大洋洲等区域，整体规模较小，但海外项目受所在区域环境影响较大且存在一定汇率风险。2025 年 1～9 月，公司省外承接项目构成主要部分。

表 2　2022～2024 年及 2025 年 1～9 月公司新承接项目区域分布情况（单位：亿元、%）

区域	2025 年 1～9 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
湖南省内	606.89	41.18	1,061.62	38.97	1,443.61	51.83	1,372.46	50.22
国内省外	741.60	50.32	1,530.32	56.18	1,271.35	45.65	1,280.49	46.85
海外	125.22	8.50	132.17	4.85	70.26	2.52	80.15	2.93
合计	**1,473.71**	**100.00**	**2,724.11**	**100.00**	**2,785.22**	**100.00**	**2,733.10**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司主要依靠竞标方式取得项目建设资格，独立承接项目，部分项目采用工程总承包模式。部

分项目存在基于专业板块的合法分包，分包工程由分包商承担风险，分包项目利润归分包商。工程承建过程中，业主方根据签订的施工合同，按工程进度进行结算，按结算进度支付工程款。

表 3　2022～2024 年及 2025 年 1～9 月公司新承接 5 亿元以上项目情况

项目	2025 年 1～9 月	2024 年	2023 年	2022 年
新承接重大工程数量（个）	69	125	141	124
新承接重大工程金额（亿元）	790.66	1,632.63	1,612.53	1,499.26
新承接工程总金额（亿元）	1,473.71	2,724.11	2,785.22	2,733.10
新承接重大工程金额占总金额比（%）	53.65	59.93	57.90	54.86
国有资金项目合同金额占比（%）	60.14	60.87	63.95	63.56

数据来源：根据公司提供资料整理

重大项目承接方面，2022～2024 年，公司重大项目合同额占新签合同的比重逐年提升，国有资金项目合同金额占比有所波动。整体来看，2022 年以来，公司新承接项目合同额规模较大，为未来建筑施工业务的可持续发展提供支撑。

新承接项目种类方面，工业民用建筑业务新承接工程合同额占比均在 55%以上，以办公楼、酒店、学校、医院、文体场馆和仓库厂房等非房地产项目为主，2022～2024 年，工业民用建筑业务中房地产开发项目占比有所波动。此外，依托湖南交水建在交通、水利、市政等基础设施建设领域积累的丰富施工经验，公司在路桥市政、水利水运等业务方面亦维持了一定的市场规模，2022～2024 年，路桥市政新承接工程合同额占比逐年降低，水利水运新承接工程合同额占比有所波动。

表 4　2022～2024 年及 2025 年 1～9 月公司新承接项目种类情况（单位：亿元、%）

业务领域	2025 年 1～9 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工业民用建筑（非房地产开发项目）	699.31	47.45	1,532.26	56.25	1,573.94	56.51	1,337.04	48.92
工业民用建筑（房地产开发项目）	167.29	11.35	282.34	10.36	202.23	7.26	348.14	12.74
路桥市政	358.68	24.34	372.34	13.67	524.66	18.84	695.76	25.46
水利水运	41.53	2.82	131.46	4.83	173.11	6.22	65.66	2.40
其他	206.90	14.04	405.71	14.89	311.28	11.18	286.50	10.48
合 计	**1,473.71**	**100.00**	**2,724.11**	**100.00**	**2,785.22**	**100.00**	**2,733.10**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司重视工程质量管理和安全生产，制定了多项规章制度；但作为建筑施工企业，公司始终面临一定安全生产风险。

公司重视工程质量管理和安全生产，制定了《施工项目目标责任制管理办法（试行）》和《质量管理“九个必须”》等相关准则。2018 年以来，公司竣工项目一次交验合格率始终保持 100%。安全生产方面，公司制定了《安全生产管理制度（试行）》、《安全生产“十个一”工作责任制》等相关规则，公司重视对职工的安全教育培训工作，施工现场管理人员必须取得安全生产管理资格证后才可上岗。建筑行业具有人员流动性大、劳动强度高等特点，公司始终面临一定安全生产风险，项目施工进度易受到生产事故影响。

公司实行集中管理分散采购的方式，通过供应商评审筛选合格供应商。

公司建筑施工所需原材料主要有钢材、商品混凝土、水泥等。为确保材料采购质量，公司制定了《项目物资管理办法》等一系列管理办法，各分子公司也依据《项目物资管理办法》及本单位的

实际情况制定了采购相关制度，从材料供应商的选择、采购过程及货款支付等全过程控制材料采购。

鉴于公司采购量大、覆盖面广，采购活动主要为集中管理分散采购的方式，公司层级主要针对供应商管理、招标采购流程管理、合同管理等方面对材料采购的质量、价格、供货能力等方面进行管控。公司具有合格供应商库，由供应商履约的分、子公司或项目公司对试用供应商的履约行为评分得出。成为公司的试用供应商必须经过资格证书及诚信合规两方面的评审，只有成为公司的试用供应商才可与公司进行项目合作。公司与主要供应商通过签订战略合作协议的方式开展合作。

公司 PPP 项目目前基本处于建设期，后续经营回款可持续性易受当地政府财政实力影响；PPP 项目对公司资金占用较大且占用期间较长，未来面临一定的投融资压力和资金支出压力。

2015 年以来，公司开始介入 PPP 项目投资，与其他社会资本方中标 PPP 项目后，与当地政府合作成立 PPP 项目公司，按照所持项目公司股份出资。PPP 项目在建设期内，公司作为已投 PPP 项目的施工方，施工业务收入、成本按照新收入准则进行确认并相应进行回款；运营期 PPP 项目公司的收益来源主要为使用者付费和政府可行性缺口补助，回款来源明确，公司持有 PPP 项目公司股权的未来回款周期与运营期一致，待 PPP 项目进入运营期后开始逐步取得分红收益；在后期清算时，公司根据所持 PPP 项目公司股权获得清算款项或者将项目公司股权进行转让收回投资成本。

截至 2025 年 3 月末，公司参与 PPP 项目 38 个，总金额 392.63 亿元；其中公司并表项目 5 个，计划总投资 62.94 亿元，公司应投入资金 10.86 亿元，累计完成投资 7.97 亿元；非并表项目 33 个，计划资本金支出 57.02 亿元，累计完成投资 50.21 亿元。公司需投资部分为项目资本金，一般为合同金额的 20%左右，其中 80%左右需公司出资，其余资金主要依赖项目公司融资，项目贷款利率主要取决于项目自身的情况，基本在 4.0%～5.5%之间。公司 PPP 项目目前基本处于建设期，后续经营回款可持续性易受当地政府财政实力影响。整体来看，PPP 项目对公司资金占用较大且占用期间较长，未来面临一定的投融资压力和资金支出压力。

公司 BOT 项目均为高速公路项目，公司全资或通过与其他合作单位共同出资成立项目公司来参与 BOT 项目建设，按照出资比例缴纳项目资本金，项目剩余建设资金由项目公司向银行等金融机构贷款筹集，待项目完工后，公司按照股权比例通过收取运营收入方式实现资金回流。截至 2025 年 3 月末，公司在手 BOT 项目共 7 个，公司需出资额合计为 149.66 亿元，累计已完成投资 125.81 亿元。

（二）房地产开发业务

2022 年以来，公司房地产开发业务待售项目区域集中度较高，易受区域内房地产政策变化影响；在建项目后续投资规模较大，面临一定的投资支出压力。

公司房地产开发业务经营主体主要为子公司湖南建投地产集团有限公司（以下简称“建投地产”）。公司项目业态主要为商住，同时有部分住宅项目。

表 5　2022～2024 年及 2025 年 1～9 月公司房地产开发业务销售情况

项目	2025 年 1～9 月	2024 年	2023 年	2022 年
新开工面积（万平方米）	23.29	15.42	78.57	87.90
竣工面积（万平方米）	30.01	88.04	56.89	60.70
签约销售金额（亿元）	5.60	17.48	31.01	22.95
签约销售面积（万平方米）	8.71	21.75	37.95	29.60
签约销售均价（万元/平方米）	0.64	0.80	0.82	0.78
销售回款金额（亿元）	-	16.90	30.69	22.28

数据来源：根据公司提供资料整理

2022～2024 年，公司房地产开发业务新开工面积逐年下降，竣工面积有所波动；签约销售面积和签约销售金额均有所波动，房地产项目签约销售均价亦有所波动。由于客户签约时，一般只需要缴纳首付款，剩余部分银行按揭放款存在滞后，导致销售回款金额与签约销售金额存在错配。

截至 2025 年 3 月末，公司在建及完工项目 36 个，可售面积合计 549.96 万平方米，已售面积 246.06 万平方米，累计回款金额约 173.13 亿元；其中已完工项目 15 个，可售面积 128.60 万平方米，已完工项目平均去化率约为 85%。从项目区域分布看，待售项目大部分分布于湖南省，区域集中度较高，易受区域内房地产政策变化影响。

截至 2025 年 3 月末，公司在建房地产项目共 21 个，计划投资额 602.25 亿元，已完成投资额 269.31 亿元，在建项目后续投资规模较大，仍面临一定的投资支出压力；资金来源主要是自筹、项目贷款及项目回款，项目主要分布于湖南区域内，区域较为集中。

表 6　2022～2024 年及 2025 年 1～9 月公司房地产开发业务土地储备情况

项目	2025 年 1～9 月	2024 年	2023 年	2022 年
新增项目数量（个）	0	3	3	5
新增计容建筑面积（万平方米）	0	83.04	66.81	41.90
土地购置支出（亿元）	0	45.25	51.72	17.25
新增土地楼面地价（万元/平方米）	0	0.54	0.77	0.40

数据来源：根据公司提供资料整理

公司主要通过招拍挂方式拿地。截至 2025 年 9 月末，公司土地储备面积 176.56 万平方米，预计总投资 87.59 亿元，主要处于湖南省内，土地储备区域集中。2025 年 10 月，公司以招拍挂形式新增 1 宗土地储备，土储面积约 1.55 万平方米，位于长沙市雨花区，土地出让金合计 2.30 亿元，计划用于棚户区改造项目。此外，房地产市场整体的库存压力较大，公司房地产开发与投资业务面临的去化压力较大。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022～2024 年，公司期间费用率有所波动，营业利润、利润总额和净利润均有所波动，但利润均始终保持较大规模。

2022～2024 年，公司期间费用以管理费用、研发费用和财务费用为主，其中管理费用有所波动，主要由职工薪酬等构成；研发费用有所波动，研发项目多集中在建筑工法和信息化建设等方面；财务费用有所波动，其中 2023 年同比大幅增长，主要是 2022 年融资规模扩大，部分利息在本年开始支付所致；期间费用率有所波动；投资收益有所波动，其中 2023 年同比由负转正，主要是处置湖南省平益高速公路建设开发有限公司（以下简称“平益高速”）确认投资收益所致，2024 年同比由正转负，主要是公司支付了平益高速股权维持费所致；营业利润、利润总额和净利润均有所波动，但利润均始终保持较大规模；总资产报酬率和净资产收益率均有所波动。

2025 年 1～9 月，公司期间费用率同比小幅下降；营业利润、利润总额和净利润同比均有所下降。

表 7　2022～2024 年及 2025 年 1～9 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1～9 月	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	61.85	111.68	128.14	109.23
其中：销售费用	1.12	2.42	2.42	1.54
管理费用	24.73	38.96	41.14	36.93
研发费用	22.50	46.81	52.57	51.16
财务费用	13.50	23.49	32.01	19.60
期间费用率	6.88	7.25	7.53	6.56
投资收益	-0.85	-2.34	7.39	-0.40
营业利润	18.42	34.97	40.45	36.28
利润总额	18.63	35.02	40.79	36.63
净利润	15.29	28.57	33.79	30.51
总资产报酬率	-	2.49	3.34	2.73
净资产收益率	2.70	5.20	6.27	6.18

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

公司授信总额及未使用额度规模较大；债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

公司债务融资渠道主要为银行借款和发行债券等。公司与多家银行保持良好的合作关系，截至 2025 年 9 月末，公司获得授信总额为 3,969.43 亿元，剩余未使用 1,908.72 亿元，授信总额及未使用额度规模较大。截至 2024 年末，公司信用贷款占比为 34.56%。截至 2025 年 9 月末，公司应付债券余额为 89.01 亿元。公司另存在部分融资租赁款。整体来看，债务收入对缓解公司流动性压力贡献较大。

2022 年以来，公司总资产规模有所波动；应收类款项规模较大，对资金形成一定占用。

2022 年以来，公司总资产规模有所波动，流动资产占比持续增长。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和合同资产等构成。

表 8　2022～2024 年末及 2025 年 9 月末公司资产主要科目构成（单位：亿元、%）

科目	2025 年 9 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	264.76	10.65	257.90	10.93	233.36	10.32	267.13	11.63
应收账款	283.62	11.41	263.30	11.16	245.09	10.84	237.91	10.36
其他应收款	177.41	7.14	179.95	7.63	176.28	7.80	126.30	5.50
存货	291.69	11.74	255.96	10.85	228.39	10.10	202.92	8.83
合同资产	236.10	9.50	224.30	9.51	237.07	10.49	188.14	8.19
流动资产合计	**1,361.88**	**54.79**	**1,272.48**	**53.93**	**1,217.32**	**53.84**	**1,103.57**	**48.04**
长期应收款	267.36	10.76	272.47	11.55	303.52	13.42	328.57	14.30
其他权益工具投资	170.38	6.85	165.97	7.03	159.11	7.04	100.70	4.38
无形资产	348.73	14.03	323.72	13.72	265.12	11.73	455.94	19.85
其他非流动资产	177.95	7.16	177.76	7.53	178.69	7.90	179.42	7.81
非流动资产合计	**1,123.74**	**45.21**	**1,086.93**	**46.07**	**1,043.68**	**46.16**	**1,193.59**	**51.96**
资产总计	**2,485.61**	**100.00**	**2,359.41**	**100.00**	**2,261.00**	**100.00**	**2,297.16**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

2022～2024 年末，公司货币资金有所波动，截至 2024 年末，货币资金中受限部分为 27.87 亿

元；应收账款主要为未结算工程款，规模逐年增长，账龄主要集中在 1 年以内（含 1 年），2024 年末累计计提坏账准备 5.58 亿元，其中按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款账面余额占比为 98.43%，预期信用损失率为 1.17%，按欠款方归集的年末余额前五名应收账款金额为 21.70 亿元，占应收账款年末余额的 8.07%，集中度较低。

表 9　截至 2024 年末公司应收账款前五大欠款方情况（单位：亿元、%）

单位名称	金额	占应收账款余额的比重
西宁凤凰投资开发有限公司	5.85	2.18
株洲信息港发展有限公司	4.59	1.71
湘潭综合交通建设投资有限公司	4.07	1.51
临澧县交通运输局	3.71	1.38
中山翠亨新区湘建环岛路项目建设有限公司	3.48	1.30
合 计	**21.70**	**8.07**

数据来源：根据公司提供资料整理

2022～2024 年末，公司其他应收款逐年增长，其中 2023 年末同比大幅增长，主要是处置平益高速项目公司股权，新增应收湖南建兴益达股权投资合伙企业（有限合伙）股权转让款及往来款增加等所致。

表 10　截至 2024 年末公司其他应收款前五大欠款方情况（单位：亿元、%）

债务人名称	款项性质	账龄	金额	占其他应收款余额的比重
广西路桥工程集团有限公司	往来款	1 年以内	7.11	3.84
湖南省能源投资集团有限公司	往来款	1～2 年	6.61	3.57
吉首同鑫项目管理有限公司	借款	1 年以内	4.90	2.64
长沙市雨花城市建设投资集团有限公司	往来款	1～2 年	4.09	2.21
长沙公共资源交易中心	往来款	1 年以内	2.90	1.56
合 计	-	-	**25.61**	**13.82**

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，其他应收款累计计提坏账准备 5.48 亿元，前五名欠款方占其他应收款余额的比重为 13.82%，集中度一般。整体来看，2022 年以来，公司应收类款项规模较大，对资金形成一定占用。公司存货主要为自制半成品及在产品和合同履约成本等，其中自制半成品及在产品主要由房地产投资建设形成，2022～2024 年末，随着房地产开发产品和承建的工程施工规模增长，存货规模逐年增长；合同资产主要由质量保证金和已完工未结算的工程项目构成，合同资产规模有所波动。

2025 年 9 月末，公司流动资产规模较 2024 年末有所增长，其中存货较 2024 年末有所增长；流动资产其他主要科目较 2024 年末均变化不大。

公司非流动资产主要由长期应收款、其他权益工具投资、无形资产和其他非流动资产等构成。公司长期应收款主要是提供劳务的分期收款及受托发放的棚改项目专项贷款资金等，2022～2024 年末规模逐年下降；其他权益工具投资主要是对 PPP 项目公司的资本金投资及对合联营企业的投资，随着投入增加，2022～2024 年末规模逐年增长；无形资产主要为高速公路收费特许经营权等，规模有所波动，其中 2023 年末同比大幅下降，主要是处置平益高速项目公司股权后，合并范围内特许经营权减少所致，2024 年同比增长，主要系合并范围内的特许经营权增加所致；其他非流动资产主要包括项目公司资本金、财政过户资金及融资项目资本金等，规模逐年小幅下降。

2025 年 9 月末，非流动资产较 2024 年末有所增加，非流动资产各主要科目较 2024 年末变化均不大。

资产周转率方面，2022～2024 年，公司存货周转天数分别为 44.16 天、50.63 天和 62.88 天；应收账款周转天数分别为 49.91 天、51.12 天和 59.41 天，周转效率均逐年下降。2025 年 1～9 月，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 90.76 天和 82.13 天。

受限资产方面，截至 2024 年末，公司受限资产占总资产的比重为 12.83%，占净资产的比重为 55.12%。

表 11　截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

科目名称	受限部分账面价值	受限原因
货币资金	27.87	保证金、冻结款等
应收账款	0.47	贷款质押
应收款项融资	0.15	应收账款保理
固定资产	0.91	融资抵押
存货	8.28	贷款抵押
无形资产	254.06	贷款抵押
在建工程	10.91	贷款抵押
合计	**302.63**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2022～2024 年末，公司总负债规模有所波动，资产负债率亦均有所波动，但始终处于较高水平。

2022 年以来，公司总负债规模有所波动；资产负债率亦均有所波动，但始终处于较高水平；2023 年末，负债结构转为以流动负债为主。

表 12　2022～2024 年末及 2025 年 9 月末公司负债主要科目构成（单位：亿元、%）

科目	2025 年 9 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	204.74	10.67	174.32	9.63	127.06	7.38	122.36	6.78
应付票据	91.41	4.77	71.51	3.95	55.13	3.20	90.64	5.03
应付账款	316.80	16.52	326.77	18.05	348.80	20.25	307.93	17.07
合同负债	115.37	6.01	107.89	5.96	117.16	6.80	86.75	4.81
其他应付款	136.75	7.13	139.92	7.73	111.68	6.48	123.38	6.84
一年内到期的非流动负债	141.87	7.40	114.63	6.33	136.54	7.93	86.06	4.77
流动负债	**1,049.87**	**54.73**	**978.33**	**54.04**	**945.14**	**54.87**	**869.07**	**48.18**
长期借款	760.38	39.64	735.93	40.65	719.63	41.78	841.41	46.65
应付债券	89.01	4.64	78.00	4.31	39.00	2.26	74.67	4.14
非流动负债	**868.31**	**45.27**	**832.05**	**45.96**	**777.37**	**45.13**	**934.56**	**51.82**
负债总计	**1,918.18**	**100.00**	**1,810.38**	**100.00**	**1,722.50**	**100.00**	**1,803.63**	**100.00**
资产负债率		**77.17**		**76.73**		**76.18**		**78.52**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。2022～2024 年末，公司短期借款主要用于生产资金周转以及投资项目前期资金

投入，以信用借款为主，规模逐年增长；应付票据主要为票据形式应付的采购款，主要为银行承兑汇票，规模有所波动，其中 2023 年末同比大幅下降，主要是银行承兑汇票兑付所致；应付账款主要是应付分包商款、应付供货商款项，规模有所波动；合同负债主要为预收工程款，规模有所波动；其他应付款主要是应付暂收款、保证金及押金、与劳务公司和地产公司等形成的往来款等款项，金额有所波动，但整体规模较大，一是公司优化付款结算方式，加大使用“云信”、“E 信通”等供应链支付产品的规模，二是公司在项目分包中收取分包方支付的保证金规模较大；一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款和一年内到期的应付债券等，规模有所波动。

2025 年 9 月末，公司流动负债较 2024 年末有所增长，短期借款、应付票据和一年内到期的非流动负债均较 2024 年末有所增长；流动负债其他主要科目较 2024 年末均变化不大。

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券等构成。2022～2024 年末，公司长期借款和应付债券均有所波动，长期借款主要由信用借款和质押借款构成。

截至 2025 年 9 月末，公司非流动负债较 2024 年末有所增长，随融资需求增加，长期借款和应付债券均较 2024 年末有所增长。

2022～2024 年末，公司总有息债务规模有所波动；截至 2024 年末，期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成覆盖，存在一定短期偿债压力。

2022～2024 年末，公司总有息债务规模有所波动，以长期有息债务为主。2024 年末，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.64 倍，无法对短期有息债务形成覆盖，公司面临一定的短期偿债压力。

表 13　2022～2024 年末公司总有息债务及其构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年末	2023 年末	2022 年末
短期有息债务	360.46	318.72	299.04
长期有息债务[7]	823.90	767.31	923.95
总有息债务	**1,184.35**	**1,086.03**	**1,223.00**
短期有息债务/总有息债务	30.43	29.35	24.45
总有息债务/总负债	65.42	63.05	67.81

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年 9 月末，公司未决诉讼涉诉金额较大，对外担保及未决诉讼存在一定或有风险。

截至 2025 年 9 月末，公司担保比率为 1.35%；公司不存在互保和担保逾期情况。

表 14　截至 2025 年 9 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被保企业名称	担保余额	担保起始日	到期日
湘潭融通工程建设有限公司	1.36	2016.09.29	2029.09.28
湖南君投建设有限公司	1.80	2020.01.22	2028.02.20
临湘湘园工程管理服务有限公司	4.49	2019.08.07	2036.07.16
合　计	**7.65**	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司诉讼标的金额超过 5,000 万元的重大未决诉讼或仲裁共 20 件，合计

[7] 长期有息债务中未包含永续债，2022～2024 年末，公司计入其他权益工具永续债分别为 30.99 亿元、42.00 亿元和 41.00 亿元。

金额 30.19 亿元，其中公司作为被告/被申请人的重大未决诉讼或仲裁 2 件，金额 1.12 亿元。根据公司子公司湖南建工提供的资料，截至 2025 年 9 月末，湖南建工诉讼标的金额超过 5,000 万元的重大未决诉讼或仲裁共 18 件，合计金额 25.95 亿元。此外，根据公司子公司湖南省第六工程有限公司（以下简称“湖南六建”）提供的资料，截至 2025 年 3 月末[8]，湖南六建作为被告方的未决诉讼涉诉金额合计为 3.77 亿元，作为原告方的未决诉讼涉诉金额合计为 26.91 亿元。整体来看，公司未决诉讼涉诉金额较大，对外担保及未决诉讼存在一定或有风险。

2022～2024 年末，受资本公积等增加的影响，公司所有者权益逐年增长。

2022～2024 年末，受资本公积等增加的影响，公司所有者权益逐年增长；其中实收资本逐年小幅增长；其他权益工具有所波动，为发行的永续债；资本公积逐年增长；专项储备均为计提的安全生产费，规模逐年下降；未分配利润逐年增长；少数股东权益逐年下降。2025 年 9 月末，公司所有者权益较 2024 年末有所增长，其中实收资本较 2024 年末有所增加，主要是股东实缴出资所致。

表 15　2022～2024 年末及 2025 年 9 月末公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 9 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	65.96	11.62	58.72	10.69	58.42	10.85	58.12	11.78
其他权益工具	30.00	5.29	41.00	7.47	42.00	7.80	30.99	6.28
资本公积	291.04	51.29	291.36	53.07	290.31	53.91	228.13	46.22
专项储备	21.28	3.75	22.76	4.15	25.21	4.68	34.10	6.91
未分配利润	110.34	19.44	96.01	17.49	78.03	14.49	46.80	9.48
少数股东权益	44.86	7.91	35.39	6.45	41.92	7.78	92.89	18.82
所有者权益合计	**567.43**	**100.00**	**549.03**	**100.00**	**538.50**	**100.00**	**493.54**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成保障；2022～2024 年，盈利无法对总有息债务形成完全保障。

2022～2024 年末，公司流动比率分别为 1.27 倍、1.29 倍和 1.30 倍，逐年小幅增长；速动比率分别为 1.04 倍、1.05 倍和 1.04 倍，小幅波动。截至 2024 年末，公司期末现金及现金等价物期末余额无法对短期有息债务形成保障。2022～2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 1.97 倍、2.08 倍和 2.17 倍；总有息债务/EBITDA 分别为 16.46 倍、12.52 倍和 16.51 倍，盈利无法对总有息债务形成完全保障。

（三）现金流

2022～2024 年，公司经营性净现金流逐年下降，对负债的保障程度逐年下降；投资性现金流始终保持净流出，筹资性现金流持续净流入。

2022～2024 年，公司经营性净现金流逐年下降，对负债的保障程度逐年下降；投资性现金流始终保持净流出，净流出规模逐年下降，投资支出主要包括衡永项目等 PPP 项目投资及上海湘建复豫企业管理合伙企业(有限合伙)等股权投资；筹资性现金流持续净流入，但规模逐年下降，其中 2023 年同比大幅下降，主要是偿还债务支付的现金增加所致。

2025 年 1～9 月，公司经营性现金流净流出规模同比大幅增长，投资性现金流净流出规模同比

[8] 公司和湖南六建未提供湖南六建截至 2025 年 9 月末未决诉讼情况。

小幅下降；筹资性净现金流同比大幅增长。

表 16　2022～2024 年及 2025 年 1～9 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2025 年 1～9 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流（亿元）	-31.52	38.67	43.10	62.59
投资性净现金流（亿元）	-41.11	-52.11	-103.50	-133.03
筹资性净现金流（亿元）	82.05	33.49	43.35	124.24
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	1.17	1.03	1.66
经营性净现金流/流动负债（%）	-3.11	4.02	4.75	7.74
经营性净现金流/总负债（%）	-1.69	2.19	2.44	4.30

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司作为湖南省人民政府国资国企改革的重点单位和湖南省重要的建筑主业单位，控股股东和实际控制人湖南省国资委能够在资产注入和业务发展等方面为公司提供支持；此外，公司可获得一定政府补助。

公司是湖南省人民政府国资国企改革的重点单位，且为湖南省重要的建筑主业单位，经湖南省国资委同意于 2022 年 7 月设立，公司控股股东和实际控制人湖南省国资委以其直接及间接持有的湖南建工控股的 100%股权和湖南交水建的 100%股权向公司出资，注册资本为 400.00 亿元。根据《湖南省国资委关于湖南发展资产管理集团有限公司分拆改革的通知》，棚改公司、安居投公司和湘发城投划入公司，进而承担了湖南省棚改专项贷款等的统借统还职责。2025 年 3 月及 12 月，经湖南省人民政府同意，湖南省财政厅分两次向公司合计下达注册资本金 14.48 亿元。此外，公司作为湖南省内重要的建筑主业单位，在项目承揽上亦获得一定的支持，湖南省内多个地标性建筑及重点重大项目均由公司承建。

2022～2024 年，公司获得计入其他收益及营业外收入的政府补助合计分别为 1.03 亿元、0.92 亿元和 0.99 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际评定湖南建投信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

跟踪评级安排

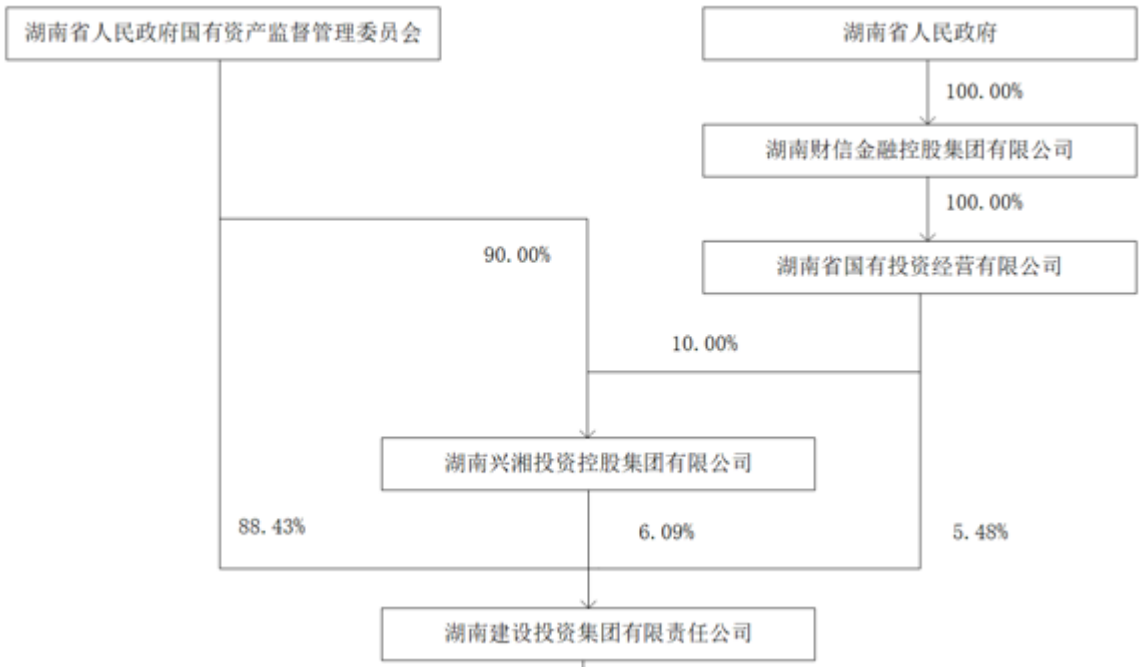
在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据评级行业主管部门要求进行跟踪评级。

大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。

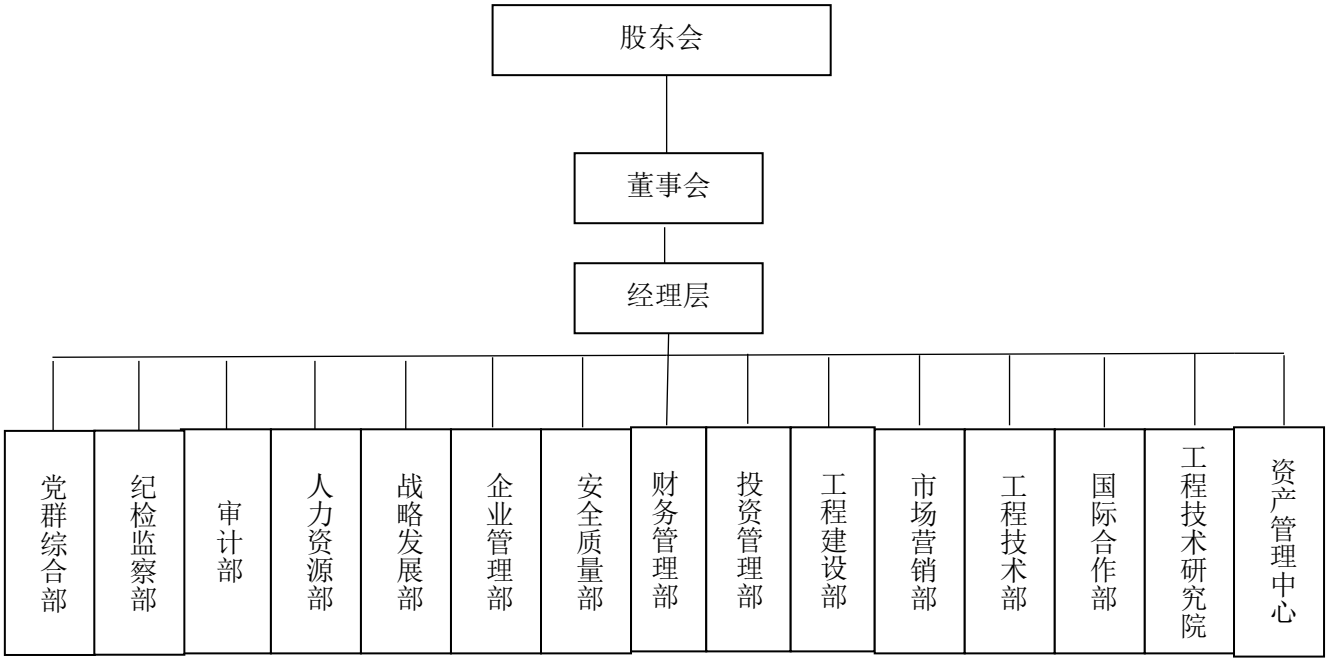
附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 年 9 月末湖南建设投资集团有限责任公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理

1-2 截至 2025 年 9 月末湖南建设投资集团有限责任公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理

附件 2 湖南建设投资集团有限责任公司主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2025 年 1～9 月（未经审计）	2024 年	2023 年（追溯调整）	2022 年
货币资金	264.76	257.90	233.36	267.13
应收账款	283.62	263.30	245.09	237.91
其他应收款	177.41	179.95	176.28	126.30
存货	291.69	255.96	228.39	202.92
长期应收款	267.36	272.47	303.52	328.57
无形资产	348.73	323.72	265.12	455.94
其他非流动资产	177.95	177.76	178.69	179.42
总资产	**2,485.61**	**2,359.41**	**2,261.00**	**2,297.16**
短期有息债务	-	360.46	318.72	299.04
总有息债务	-	1,184.35	1,086.03	1,223.00
负债合计	**1,918.18**	**1,810.38**	**1,722.50**	**1,803.63**
所有者权益合计	**567.43**	**549.03**	**538.50**	**493.54**
营业收入	899.04	1,540.33	1,700.58	1,664.32
净利润	15.29	28.57	33.79	30.51
经营活动产生的现金流量净额	-31.52	38.67	43.10	62.59
投资活动产生的现金流量净额	-41.11	-52.11	-103.50	-133.03
筹资活动产生的现金流量净额	82.05	33.49	43.35	124.24
毛利率（%）	9.39	9.98	9.83	9.11
营业利润率（%）	2.05	2.27	2.38	2.18
总资产报酬率（%）	-	2.49	3.34	2.73
净资产收益率（%）	2.70	5.20	6.27	6.18
资产负债率（%）	77.17	76.73	76.18	78.52
债务资本比率（%）	-	68.33	66.85	71.25
流动比率（倍）	1.30	1.30	1.29	1.27
速动比率（倍）	1.02	1.04	1.05	1.04
存货周转天数（天）	90.76	62.88	50.63	44.16
应收账款周转天数（天）	82.13	59.41	51.12	49.91
经营性净现金流/流动负债（%）	-3.11	4.02	4.75	7.74
经营性净现金流/总负债（%）	-1.69	2.19	2.44	4.30
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	1.17	1.03	1.66
EBIT 利息保障倍数（倍）	-	1.78	1.81	1.67
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.17	2.08	1.97
现金回笼率（%）	100.84	92.62	91.50	93.80
担保比率（%）	1.35	1.45	1.57	0.63

附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）× 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（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×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（%）	担保余额/所有者权益×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]×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] ×100%
存货周转天数[9]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[10]	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×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）

[9] 前三季度取 270 天。
[10] 前三季度取 270 天。

附件 4 信用等级符号和定义

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。