大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖南建设投资集团有限责任公司2026年度跟踪评级报告

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】01572

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的信用状况进行跟踪评级，确定湖南建设投资集团有限责任公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年十一月十六日

评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级时间	2026.02		

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	2,466	2,423	2,359	2,261
所有者权益	584.00	578.82	549.03	538.50
总有息债务	-	1,277	1,178	1,081
营业收入	521	1,401	1,540	1,701
净利润	7.66	22.11	28.57	33.78
经营性净现金流	-1.75	-2.24	38.67	43.10
毛利率	10.36	9.80	9.98	9.83
总资产报酬率	1.00	2.11	2.49	3.34
资产负债率	76.32	76.11	76.73	76.18
债务资本比率	-	68.80	68.21	66.76
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.12	2.17	2.08
经营性净现金流/总负债	-0.09	-0.12	2.19	2.44

注：公司提供了 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，湖南建业会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023～2025 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 2026 年 1～6 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：马天姿
评级小组成员：左宜卿
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”）仍主要从事建筑施工和房地产开发等业务。跟踪期内，公司兼具建筑工程和公路工程施工总承包特级资质，在湖南省内仍拥有良好的品牌知名度，2025 年新承接项目合同额规模仍较大，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”）仍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，公司仍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，公司仍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，在湖南省内仍拥有良好的品牌知名度；
- 2025 年，公司新承接项目合同额规模仍较大，为未来建筑施工业务的可持续发展提供支撑；
- 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仍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；
- 2025 年，公司投资性现金流继续净流出，PPP 及房地产等项目未来仍面临一定的资金支出压力，公司应收类款项规模仍较大，对资金形成一定占用；
- 2025 年末，公司资产负债率仍处于较高水平且公司仍存在一定短期偿债压力；
- 公司未决诉讼涉诉金额仍较大，仍存在一定或有风险。

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	**6.71**
（一）市场竞争力	7.00
（二）运营能力	6.78
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	**4.79**
（一）偿债来源	5.23
（二）债务与资本结构	6.34
（三）保障能力分析	3.57
（四）现金流量分析	2.04
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仍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
AAA/稳定	2026/02/05	肖尧、崔爱巧	建筑企业信用评级方法与模型（V.5.1）	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、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 11 月 16 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。

跟踪评级说明

根据大公国际承做的湖南建设投资集团有限责任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。

评级对象

跟踪期内，公司股权结构及注册资本未发生变化。截至 2026 年 6 月末，公司注册资本仍为 400.00 亿元，湖南省国资委、湖南兴湘投资控股集团有限公司和湖南省国有投资经营有限公司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控股股东和实际控制人，其未对公司股份进行质押。截至 2025 年末，公司拥有一级子公司 6 家。

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；工商变更已完成。2026 年 8 月，公司发布公告称，谭丁任公司董事长[1]，免去其总经理职务；2026 年 10 月，公司发布公告称，陈勇任公司副董事长、总经理。跟踪期内，公司其他组织结构及治理结构未发生重大变化。

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，2026 年 10 月 20 日，公司本部无关注及不良类信贷记录；公司子公司湖南建工集团有限公司（以下简称“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，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。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年前三季度，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，三季度经济边际企稳、全年经济增长目标有望顺利实现。

2026 年前三季度，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征延续，新质生产力持续赋能经济高质量发展。一是经济总量稳步攀升。前三季度 GDP 累计同比增长 4.6%，三季度增速较二季度回升，经济动能亦有所增强。二是消费市场分层复苏、提质升级。社会消费品零售总额温和增长，服务零售额增速显著高于商品零售，通讯器材、烟酒、粮油食品等品类表现较好，餐饮收入受假期消费提振回升，但汽车、家具、建筑装潢等大额耐用品和地产消费仍偏弱。三是投资结构持续优化、累计增速年内首次止跌。固定资产投资累计降幅与 1-8 月持平，9 月环比由负转正，制造业投资单月降幅大幅收窄，电子设备、铁路、船舶、航空航天等中游高技术链和出口链投资保持较快增长，高技术产业投资和设备购置投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力；基建投资单月降幅延续收窄，新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额等资金加速落地，四季度实物工作量有改善基础。四是外贸展现超强韧性。在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，三季度出口增速进一步上扬，机电产品出口占比持续提升，集成电路、工业机器人等新质生产力产品主导出口结构升级，高端装备、绿色低碳产品成为拉动出口增长的核心动力。五是物价水平温和回升。名义 GDP

[1] 2026 年 9 月已完成工商变更。

增速高于一二季度，GDP 平减指数连续两个季度为正，PPI 同比升至阶段高位，但涨价主要集中在上游和出口链，PPI 与 CPI 剪刀差走阔，成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入而非内需全面复苏。

展望四季度，经济运行仍面临内外压力。从外部看，地缘冲突带来的输入性价格扰动持续，油价处于高位、回落节奏不确定，叠加全球贸易增速放缓与海外货币政策收紧，出口拉动效应面临一定压力。从国内看，财政靠前发力后增量空间收窄，房地产调整压力尚未完全消解，开发投资降幅扩大、销售降幅走阔，现房销售制度拉长回款周期，房企拿地和新开工意愿受压制；部分传统行业产能出清压力较大，工业产能利用率偏低，汽车行业尤为突出；居民消费倾向偏弱，收入向消费支出转化仍不充分。从政策应对看，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债、地方结存限额落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘；9 月以来 8000 亿元新型政策性金融工具启动投放、9 月新增专项债发行放量、10 月启用 5500 亿元地方债结存限额，PSL 利率下调并将“六张网”纳入支持领域，四季度基建及制造业投资有望延续温和修复。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，四季度经济有望延续企稳态势，预计全年增长 4.6%左右，呈现“前高中低后稳”走势。

（二）行业环境

2025 年我国建筑业总产值下滑，需求端承压明显；下游基建和房地产领域政策整体积极，其中基建投资增速持续放缓，但依然是行业核心需求支撑，房地产行业仍处于深度调整过程中，政策托底不断巩固稳定态势。

2025 年，我国建筑业总产值为 30.38 万亿元，为近年来首次下滑，全国 26 个地区竣工产值出现负增长；同期，全国建筑业企业签订合同总额和本年新签合同额均同比下降。据商务部统计，2025 年我国对外承包工程业务完成营业额 1,788.20 亿美元，同比增长 7.7%；新签合同额 2,892.2 亿美元，同比增长 8.2%，两项指标均创历史新高，但由于房地产市场低迷，海外业务增长尚不足以对冲传统市场萎缩带来的影响，行业整体进入调整期，需求端承压明显。

建筑业属于典型的投资驱动型行业，下游需求主要来源于基建、房地产、制造业等领域，虽然政策整体积极，但拉动作用有限。

基建方面，2025 年政府工作报告提出要实施更加积极的财政政策，全年赤字率拟按 4%左右安排，赤字规模 5.66 万亿元，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，比上年增加 3,000 亿元，拟安排地方政府专项债券额度 4.4 万亿元，国家发改委推动设立规模 5,000 亿元的新型政策性金融工具以补充项目资本金。2026 年政府工作报告提出继续实施更加积极的财政政策，拟安排中央预算内投资 7,550 亿元，安排 8,000 亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设。基建领域资金端保障持续加码，但基建投资落地仍面临多重制约，新开工项目规模持续低迷导致资金落地动能不足，叠加“一揽子化债政策”逐步落地，地方投融资主体融资渠道明显受限，高风险化债省份的基建投资意愿与实际落地能力双双偏弱，多重因素共同导致基建投资增速持续放缓，2025 年我国基建投资（不含电力、热力、燃气及水的生产和供应业）同比下降 2.2%，2026 年上半年基建投资同比下降 2.4%。

房地产方面，国家统计局数据显示，2025 年，全国房地产开发投资 82,788 亿元，同比下降 17.2%；新建商品房销售面积和销售金额分别为 88,101 万平方米、83,937 亿元，同比分别下降 8.7%和 12.6%。

2026 年上半年，全国房地产开发投资同比下降 18.0%；新建商品房销售面积和销售金额分别为 40,140 万平方米、37,945 亿元，同比分别下降 11.6%和 13.6%，房地产行业仍处于深度调整过程中，预计对建筑业的拉动作用有限。2025 年全年新建商品房销售面积和销售金额降幅较上年分别收窄 4.2 个百分点和 4.5 个百分点，政策持续发力有利于巩固市场企稳态势。住房消费在全社会消费中发挥重要引领作用，预计短期内房地产政策宽松的整体基调不会改变，构建新发展模式、推动行业从“规模驱动”向“质量驱动”转型将成为长期方向，叠加政策落地成效的持续跟进，行业长期有望实现平稳健康发展。

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，行业内企业始终面临一定的安全施工风险。

我国建筑企业数量众多且呈增长态势，截至 2025 年末全国有施工活动的建筑类企业 16.82 万个，同比增长 0.21%，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，使得行业内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，2025 年湖南省经济保持增长，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。2025 年，湖南省地区生产总值为 55,308.7 亿元，同比增长 4.8%，湖南省建筑业增加值 3,830.7 亿元，同比下降 1.0%。综合而言，湖南省拥有良好的工业基础和商业环境，2025 年经济保持增长，为公司的发展提供了良好的外部环境。2026 年上半年，湖南省地区生产总值 27,033.6 亿元，同比增长 2.7%。

财富创造能力

跟踪期内，工业民用建筑和路桥市政业务仍是公司收入和毛利润的主要来源；2025 年，公司营业收入、毛利润和毛利率均同比有所下降。

跟踪期内，公司仍主营工业民用建筑、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仍是公司收入和毛利润的主要来源；其他业务主要包括劳务、院校教育和物业经营等。2025 年，公司营业收入、毛利润和毛利率均同比有所下降。

表 1　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1～6 月		2025 年		2024 年		2023 年[2]	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**521.42**	**100.00**	**1,401.24**	**100.00**	**1,540.33**	**100.00**	**1,700.58**	**100.00**
工业民用建筑（非房地产开发项目）	329.52	63.20	905.07	64.59	973.01	63.17	1,095.87	64.44
工业民用建筑（房地产开发项目）	9.49	1.82	50.79	3.62	70.73	4.59	108.00	6.35
路桥市政	83.66	16.04	249.19	17.78	271.34	17.62	288.88	16.99
水利水运	6.43	1.23	34.04	2.43	49.18	3.19	53.13	3.12
房地产开发	7.74	1.48	29.02	2.07	38.78	2.52	25.60	1.51
设计	6.65	1.28	12.92	0.92	20.97	1.36	21.85	1.28
其他	77.93	14.95	120.21	8.58	116.32	7.55	107.26	6.31
毛利润	**54.00**	**100.00**	**137.39**	**100.00**	**153.79**	**100.00**	**166.89**	**100.00**
工业民用建筑（非房地产开发项目）	31.21	57.79	81.35	59.21	90.41	58.79	100.43	60.17
工业民用建筑（房地产开发项目）	0.83	1.53	4.70	3.42	6.47	4.20	10.24	6.14
路桥市政	11.18	20.71	27.58	20.07	30.60	19.90	32.14	19.26
水利水运	0.86	1.59	3.46	2.52	4.55	2.96	5.00	3.00
房地产开发	-0.52	-	3.07	2.23	3.66	2.38	2.32	1.39
设计	1.23	2.28	2.92	2.13	5.10	3.32	5.26	3.15
其他	9.21	17.05	14.30	10.41	12.99	8.45	11.50	6.89
毛利率		**10.36**		**9.80**		**9.98**		**9.81**
工业民用建筑（非房地产开发项目）		9.47		8.99		9.29		9.16
工业民用建筑（房地产开发项目）		8.74		9.25		9.14		9.48
路桥市政		13.37		11.07		11.28		11.13
水利水运		13.35		10.17		9.26		9.42
房地产开发		-6.68		10.58		9.45		9.06
设计		18.50		22.63		24.35		24.08
其他		11.82		11.90		11.17		10.72

数据来源：根据公司提供资料整理

从具体业务来看，2025 年，工业民用建筑（非房地产开发项目）营业收入、毛利润和毛利率均同比下降；工业民用建筑（房地产开发项目）营业收入和毛利润均同比下降，主要系公司完工结算的房地产开发项目有所下降所致，毛利率同比增长；路桥市政和水利水运营业收入和毛利润均同比有所下降，路桥市政毛利率同比略有下降，水利水运毛利率同比增长；房地产开发营业收入和毛利润均同比有所下降，毛利率同比增长；设计业务营业收入、毛利润和毛利率均同比有所下降；其他业务营业收入、毛利润和毛利率均同比有所增长。

2026 年 1～6 月，公司营业收入同比有所下降，毛利率同比有所提升。

[2] 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。

（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，在湖南省内仍拥有良好的品牌知名度。

公司资质较为齐全，截至 2026 年 6 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 2026 年 6 月末，公司员工约 3.88 万人，4 人享受国务院政府特殊津贴。技术方面，截至 2026 年 6 月末，公司及下属子公司累计获得发明专利 386 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 2026 年《中国建筑业综合实力 100 强》中居第 29 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，在湖南省内仍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。

2025 年，公司新承接项目合同额同比有所下降，但规模仍较大，为未来建筑施工业务的可持续发展提供支撑；海外业务整体规模仍较小，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。

公司业务仍分布在湖南、广东、贵州、四川、湖北、安徽等地区，区域覆盖范围广泛。2025 年，公司新承接项目合同额同比有所下降，但规模仍较大，为未来建筑施工业务的可持续发展提供支撑，湖南省内承接项目金额及占比同比均有所下降。海外业务主要分布在非洲、东南亚、大洋洲等区域，整体规模仍较小，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。2026 年 1～6 月，公司承接项目主要在国内省外地区。

表 2　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司新承接项目区域分布情况（单位：亿元、%）

区域	2026 年 1～6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
湖南省内	242.54	28.17	913.39	35.43	1,061.62	38.97	1,443.61	51.83
国内省外	594.49	69.05	1,470.80	57.05	1,530.32	56.18	1,271.35	45.65
海外	23.93	2.78	194.06	7.53	132.17	4.85	70.26	2.52
合计	**860.96**	**100.00**	**2,578.25**	**100.00**	**2,724.11**	**100.00**	**2,785.22**	**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　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司新承接 5 亿元以上项目情况

项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
新承接重大工程数量（个）	46	133	125	141
新承接重大工程金额（亿元）	496.31	1,570.96	1,632.63	1,612.53
新承接工程总金额（亿元）	860.96	2,578.25	2,724.11	2,785.22
新承接重大工程金额占总金额比（%）	57.65	60.93	59.93	57.90
国有资金项目合同金额占比（%）	54.21	54.11	60.87	63.95

数据来源：根据公司提供资料整理

重大项目承接方面，2025 年，公司重大项目合同额占新签合同的比重同比提升，国有资金项目合同金额占比有所下降。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较大，以非房地产项目为主。此外，依托湖南省交通水利建设集团有限公司（以下简称“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。

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，公司仍面临一定的安全施工风险。

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（试行）》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，公司仍面临一定的安全施工风险，项目施工进度易受到生产事故影响。

跟踪期内，公司仍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，采购活动仍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仍较大且占用期间较长，未来仍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。

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。截至 2026 年 6 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，非并表项目 33 个，累计尚需投入 5.77 亿元。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仍较大且占用期间较长，未来仍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 2026 年 6 月末，公司在手 BOT 项目共 7 个，项目总投资额为 705.92 亿元，累计已完成投资 614.25 亿元。

（二）房地产开发业务

2025 年以来，公司房地产开发业务项目区域集中度仍较高，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，仍面临一定的资金支出压力。

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”）。公司项目业态仍主要为商住，同时有部分住宅项目。截至 2026 年 6 月末，公司在建及完工项目共 37 个，其中已完工项目 17 个，平均去化率约为 80%。同期末，公司在建房地产项目 20 个，计划投资额 595.16 亿元，已完成投资额 294.06 亿元，在建项目后续投资规模较大，仍面临一定的资金支出压力；资金来源主要是自筹、项目贷款及项目回款。从项目区域分布看，2025 年以来，公司房地产项目大部分分布于湖南省，区域集中度仍较高，易受区域内房地产政策变化影响。

表 4　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司房地产开发业务土地储备情况

项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
新增项目数量（个）	0	1	3	3
新增计容建筑面积（万平方米）	0	4.64	83.04	66.81
土地购置支出（亿元）	0	2.43	42.25	51.72
新增土地楼面地价（万元/平方米）	-	0.52	0.54	0.77

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。2025 年 10 月，公司以招拍挂形式新增 1 宗土地储备，位于长沙市雨花区，计划用于棚户区改造项目。截至 2026 年 6 月末，公司土地储备面积 176.56 万平方米，主要处于湖南省内，土地储备区域集中。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司营业利润、利润总额和净利润等主要利润指标均同比下降，2026 年 1～6 月，净利润同比下滑。

2025 年，公司期间费用规模同比有所下降，仍以管理费用、研发费用和财务费用为主，期间费用率同比略有增长；投资收益仍为负，仍主要系支付平益高速股权维持费所致，但亏损规模同比减少；2025 年，公司营业利润、利润总额和净利润等主要利润指标均同比下降；总资产报酬率和净资产收益率均同比下降。

2026 年 1～6 月，公司期间费用同比增长；公司营业利润、利润总额和净利润均同比下滑。

表 5　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司盈利概况（单位：亿元、%）				
项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	40.25	102.42	111.68	128.14
销售费用	0.74	1.91	2.42	2.42
管理费用	16.42	37.05	38.96	41.14
研发费用	11.70	41.85	46.81	52.57
财务费用	11.38	21.60	23.49	32.01
期间费用率	7.72	7.31	7.25	7.53
投资收益	-1.10	-1.65	-2.34	7.39
营业利润	10.40	27.95	34.97	40.44
利润总额	10.45	28.07	35.02	40.79
净利润	7.66	22.11	28.57	33.78
总资产报酬率	1.00	2.11	2.49	3.34
净资产收益率	1.31	3.82	5.20	6.27

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仍较大；债务收入对缓解公司流动性压力贡献仍然较大。

公司债务融资渠道仍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 2026 年 6 月末，公司获得授信总额为 4,126.07 亿元，剩余未使用 2,069.24 亿元，授信总额及未使用额度规模仍较大。截至 2025 年末，公司信用贷款占比为 36.02%。截至 2026 年 6 月末，公司应付债券余额为 148.75 亿元[3]，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仍然较大。

2025 年末，公司总资产规模同比增长，应收类款项规模仍较大，对资金形成一定占用。

2025 年末，公司总资产规模同比增长，以流动资产为主；2026 年 6 月末，总资产规模继续增长。

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 6　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司资产构成（单位：亿元、%）								
项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	242.81	9.85	236.99	9.78	257.90	10.93	233.36	10.32
应收账款	289.53	11.74	285.86	11.80	263.30	11.16	245.09	10.84
其他应收款	134.54	5.46	135.78	5.60	179.95	7.63	176.28	7.80
存货	294.96	11.96	287.76	11.88	255.96	10.85	228.39	10.10
合同资产	231.70	9.40	230.93	9.53	224.30	9.51	237.07	10.49
流动资产合计	**1,302.37**	**52.81**	**1,278.01**	**52.74**	**1,272.48**	**53.93**	**1,217.32**	**53.84**
长期应收款	248.57	10.08	245.35	10.13	272.47	11.55	303.52	13.42
其他权益工具投资	173.95	7.05	171.57	7.08	165.97	7.03	159.11	7.04
无形资产	375.03	15.21	365.16	15.07	323.72	13.72	265.12	11.73
其他非流动资产	177.54	7.20	177.49	7.33	177.76	7.53	178.69	7.90
非流动资产合计	**1,163.72**	**47.19**	**1,145.07**	**47.26**	**1,086.93**	**46.07**	**1,043.68**	**46.16**
资产总计	**2,466.08**	**100.00**	**2,423.08**	**100.00**	**2,359.41**	**100.00**	**2,261.00**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司货币资金同比下降，截至 2025 年末，货币资金中受限部分为 20.62 亿元；应收账款主要为未结算工程款，规模同比增长，账龄主要集中在 1 年以内（含 1 年），2025 年末累计计

[3] 不含一年内到期部分。

提坏账准备 6.08 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 98.49%，预期信用损失率为 1.23%，按欠款方归集的年末余额前五名应收账款金额为 22.71 亿元，占应收账款年末余额的 7.78%，集中度较低。

表 7　截至 2025 年末公司应收账款前五大欠款方情况（单位：亿元、%）

单位名称	期末余额	占应收账款合计的比重
西宁凤凰投资开发有限公司	5.85	2.00
长沙市望城区交通运输局	4.82	1.65
株洲信息港发展有限公司	4.67	1.60
临澧县交通运输局	4.29	1.47
湖南舜源发展集团有限公司	3.09	1.06
合 计	**22.71**	**7.78**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司其他应收款主要由各类保证金及往来款等构成，2025 年末规模同比下降，主要系诚意金、保证金的收回所致。

表 8　截至 2025 年末公司其他应收款前五大欠款方情况（单位：亿元、%）[4]

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	借款	5 年以上	6.63	4.69
湖南能源集团有限公司[5]	往来款	2～3 年	6.61	4.68
吉首同鑫项目管理有限公司	借款	3 年以内	5.17	3.66
长沙市雨花城市建设投资集团有限公司	往来款	2～3 年	3.61	2.55
湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	往来款	3 年以上	2.20	1.56
合 计	-	-	**24.21**	**17.15**

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，其他应收款累计计提坏账准备 5.56 亿元，前五名欠款方占其他应收款余额的比重为 17.15%，集中度一般。整体来看，公司应收类款项规模仍较大，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、库存商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，2025 年末，存货规模同比增长；同期末，合同资产主要为已完工未结算的工程项目等，规模同比增长。

2026 年 6 月末，公司流动资产规模较 2025 年末有所增长，其中货币资金、应收账款和存货均较 2025 年末增长；流动资产其他主要科目较 2025 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。2025 年末，公司长期应收款主要是受托发放的棚改项目专项贷款资金等，规模同比下降；其他权益工具投资规模同比增长，主要由对参股公司的股权投资款构成；无形资产主要为高速公路收费特许经营权等，规模同比增长，主要系 2025 年增加衡永高速公路项目、永零高速公路等特许经营权所致；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，规模同比小幅下降。

2026 年 6 月末，公司非流动资产规模较 2025 年末增加，其中无形资产较 2025 年末增加，非流动资产其他主要科目较 2025 年末变化均不大。

资产周转率方面，2025 年，公司存货周转天数为 77.44 天；应收账款周转天数为 70.54 天，周

[4] 合计数存在尾差系四舍五入所致，全文同。

[5] 曾用名：湖南省能源投资集团有限公司。

转效率均同比下降。2026 年 1～6 月，公司存货周转天数和应收账款周转天数分别为 112.20 天和 99.32 天。

截至 2025 年末，公司受限资产为 270.16 亿元，以受限无形资产等为主；截至 2026 年 6 月末，公司受限资产仍以受限无形资产等为主，受限资产占总资产的比重为 11.35%，占净资产比重为 47.94%。此外，公司存在子公司股权质押及未来产生的部分应收款项受限的情况，系用于质押融资。

表 9　截至 2025 年末公司受限资产明细情况（单位：亿元）

科目名称	受限部分账面价值	受限原因
货币资金	20.62	诉讼、冻结、保证金
应收账款	6.00	贷款质押
存货	12.90	贷款抵押
在建工程	12.59	贷款抵押
无形资产	218.05	贷款抵押
合计	**270.16**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司总负债规模同比增长，资产负债率同比略有下降，但仍处于较高水平。

2025 年末，公司总负债规模同比增长，资产负债率同比略有下降，但仍处于较高水平，负债结构仍以流动负债为主；2026 年 6 月末，总负债规模继续增长，资产负债率较 2025 年末略有增长。

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。2025 年末，公司短期借款规模同比增长，主要系公司业务扩张，增加短期借款补充流动资金所致；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，规模同比增长；应付账款主要是应付分包商款、应付供货商款项等，规模同比下降；合同负债主要为预收工程款，规模同比下降；其他应付款主要是应付暂收款、往来款等款项，规模同比大幅下降，主要系其他往来款减少所致，其他应付款整体规模仍较大；一年内到期的非流动负债规模同比增长，主要系当期存量债券临近到期重分类转入所致。

表 10　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	206.50	10.97	185.23	10.04	174.32	9.63	127.06	7.38
应付票据	97.79	5.20	89.67	4.86	71.51	3.95	55.13	3.20
应付账款	284.87	15.14	318.69	17.28	326.77	18.05	348.80	20.25
合同负债	100.83	5.36	100.14	5.43	107.89	5.96	117.16	6.80
其他应付款	90.53	4.81	84.10	4.56	139.92	7.73	111.68	6.48
一年内到期的非流动负债	119.59	6.35	160.87	8.72	114.63	6.33	136.54	7.93
流动负债合计	**942.28**	**50.07**	**988.89**	**53.62**	**978.33**	**54.04**	**945.14**	**54.87**
长期借款	772.91	41.07	734.68	39.84	735.93	40.65	719.63	41.78
应付债券	148.75	7.90	103.75	5.63	78.00	4.31	39.00	2.26
非流动负债合计	**939.80**	**49.93**	**855.38**	**46.38**	**832.05**	**45.96**	**777.37**	**45.13**
总负债	**1,882.08**	**100.00**	**1,844.26**	**100.00**	**1,810.38**	**100.00**	**1,722.50**	**100.00**
资产负债率		**76.32**		**76.11**		**76.73**		**76.18**

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 6 月末，公司短期借款、应付票据和其他应付款均较 2025 年末增长；应付账款和一年内到期的非流动负债均较 2025 年末减少；合同负债较 2025 年末变化不大。

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券等构成。2025 年末，公司长期借款同比略有下降，

主要由信用借款和质押借款构成；应付债券同比增长。

2026 年 6 月末，长期借款和应付债券较 2025 年末均有所增长。

2025 年末，公司总有息债务规模同比增长，期末现金及现金等价物余额仍无法对短期有息债务形成有效覆盖，公司仍存在一定短期偿债压力。

2025 年末，公司总有息债务规模和占总负债的比重均同比增长，总有息债务结构仍以长期为主。截至 2025 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 0.50 倍，仍无法对短期有息债务形成有效覆盖，公司仍存在一定短期偿债压力。

表 11　2023～2025 年末公司总有息债务及其构成情况（单位：亿元、%）[6]

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
短期有息债务	435.77	360.46	318.72
长期有息债务[7]	840.88	817.52	762.75
总有息债务	**1,276.65**	**1,177.97**	**1,081.47**
短期有息债务/总有息债务	34.13	30.60	29.47
总有息债务/总负债	69.22	65.07	62.78

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 6 月末，公司未决诉讼涉诉金额仍较大，对外担保及未决诉讼仍存在一定或有风险。

截至 2026 年 6 月末，公司担保比率为 1.19%；公司不存在互保和担保逾期情况。

表 12　截至 2026 年 6 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	1.16	2016.09.29	2029.09.28
湖南君投建设有限公司	1.50	2020.01.22	2028.02.20
临湘湘园工程管理服务有限公司	4.30	2019.08.07	2036.07.16
合　计	**6.96**	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 6 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 19 件，合计金额 26.43 亿元，其中公司作为被告/被申请人的重大未决诉讼或仲裁 1 件，涉案金额 0.52 亿元。截至 2025 年末，子公司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 20 件，合计金额 27.69 亿元，其中湖南建工子公司湖南省工业设备安装有限公司作为被告的涉案金额为 1.74 亿元。截至 2025 年末，湖南建工诉讼冻结款 7.73 亿元。此外，截至 2025 年末[8]，子公司湖南省第六工程有限公司（以下简称“湖南六建”）作为被告方的未决诉讼涉诉金额合计为 2.47 亿元，主要是买卖合同纠纷等。整体来看，公司未决诉讼涉诉金额仍较大，对外担保及未决诉讼仍存在一定或有风险。

2025 年以来，公司所有者权益持续增长。

2025 年末，公司所有者权益同比增长；其中，实收资本同比大幅增长，主要系股东注资及资本

[6] 公司不提供 2026 年 6 月末有息债务数据。

[7] 长期有息债务中未包含永续债，2025 年末，公司计入其他权益工具永续债为 35.00 亿元。

[8] 湖南建工和湖南六建未提供截至 2026 年 6 月末的涉诉情况。

公积转增资本所致；其他权益工具为发行的永续债，规模同比下降；资本公积同比下降；专项储备均为计提的安全生产费，规模同比下降；未分配利润和少数股东权益均同比增长。2026 年 6 月末，公司所有者权益较 2025 年末继续增长，其中未分配利润较 2025 年末有所增加，其他所有者权益主要科目较 2025 年末均变化不大。

表 13　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	86.93	14.89	86.93	15.02	58.72	10.69	58.42	10.85
其他权益工具	35.00	5.99	35.00	6.05	41.00	7.47	42.00	7.80
资本公积	276.98	47.43	276.97	47.85	291.36	53.07	290.31	53.91
专项储备	20.79	3.56	21.68	3.75	22.76	4.15	25.21	4.68
未分配利润	115.84	19.84	109.19	18.86	96.01	17.49	78.03	14.49
少数股东权益	44.08	7.55	44.34	7.66	35.39	6.45	41.92	7.78
所有者权益合计	**584.00**	**100.00**	**578.82**	**100.00**	**549.03**	**100.00**	**538.50**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司盈利对利息的保障能力较好，但无法对总有息债务形成完全保障。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 2.12 倍，同比略有下降，总有息债务/EBITDA 为 19.26 倍，同比增加，盈利对利息的保障能力较好，但无法对总有息债务形成完全保障。2025 年末及 2026 年 6 月末，公司流动比率分别为 1.29 倍和 1.38 倍，速动比率分别为 1.00 倍和 1.07 倍。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流同比转为净流出，无法对利息形成有效保障；投资性现金流继续净流出，筹资性现金流继续净流入。

2025 年，公司经营性现金流同比转为净流出，主要系当期建筑施工项目工程款回款较少，对应的销售商品、提供劳务收到的现金减少所致，经营性净现金流无法对利息形成有效保障；投资性现金流继续净流出，且净流出规模仍较大，主要是购建固定资产、无形资产及其他长期资产支付的现金及投资支付的现金；筹资性现金流继续净流入且净流入规模同比增长。

表 14　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流（亿元）	-1.75	-2.24	38.67	43.10
投资性净现金流（亿元）	-22.94	-59.07	-52.11	-103.50
筹资性净现金流（亿元）	20.17	47.64	33.49	43.35
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.09	-0.07	1.17	1.03
经营性净现金流/流动负债（%）	-0.18	-0.23	4.02	4.75
经营性净现金流/总负债（%）	-0.09	-0.12	2.19	2.44

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1～6 月，公司经营性现金流仍为净流出，净流出规模同比大幅减少，主要系当期购买商品、接受劳务支付的现金同比减少所致；投资性现金流净流出规模同比减少；筹资性现金流净流入规模同比大幅减少，主要系当期取得借款收到的现金同比减少所致。

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仍能够在资产注入和业务发展等方面为公司提供支持；此外，公司仍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》，湖南省棚户区改造投资有限公司（以下简称“棚改公司”）[9]、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”）[10]和湖南发展集团湘发城市建设投资有限公司[11]（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。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，增加实收资本。同年公司还获得专项拨款 0.15 亿元，增加实收资本。此外，公司作为湖南省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。

2025 年，公司获得计入其他收益的政府补助为 0.59 亿元，计入营业外收入的政府补助为 0.19 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际维持湖南建投主体信用等级 AAA，评级展望维持稳定。

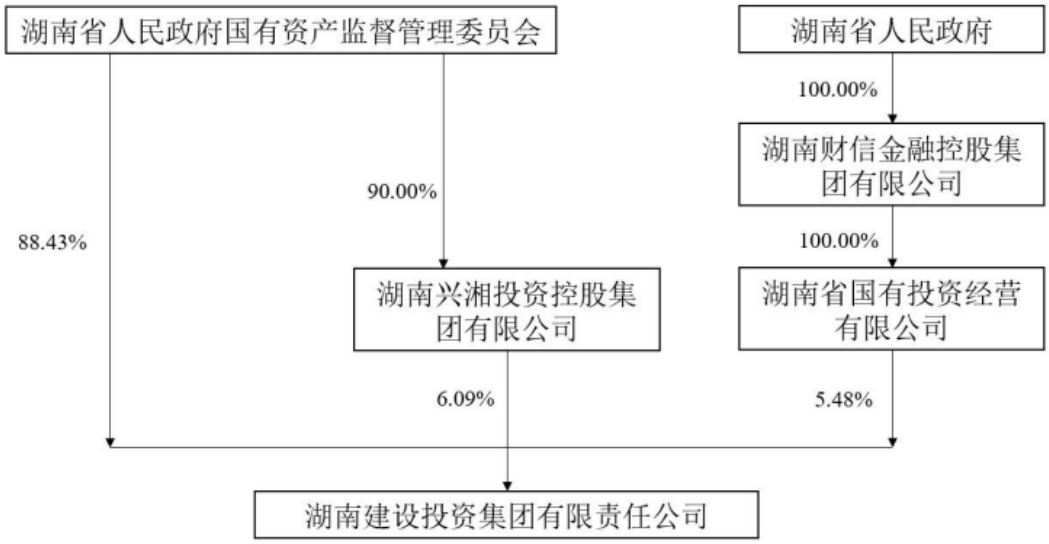
[9] 成立于 2014 年，作为全省统筹贷款的省级借款主体，承担湖南省 2013～2017 年棚改计划专项资金统筹贷款的融资、日常管理等工作。棚改公司和市县棚改项目借款主体作为共同借款人，与国家开发银行湖南分行签订三方借款合同。国家开发银行湖南分行拨付的棚改专项贷款资金通过棚改公司划转至各市县借款主体，各市县的还本付息资金通过棚改公司归集后统一划转至国家开发银行湖南分行（贷款资金本息由实际使用人承担）。

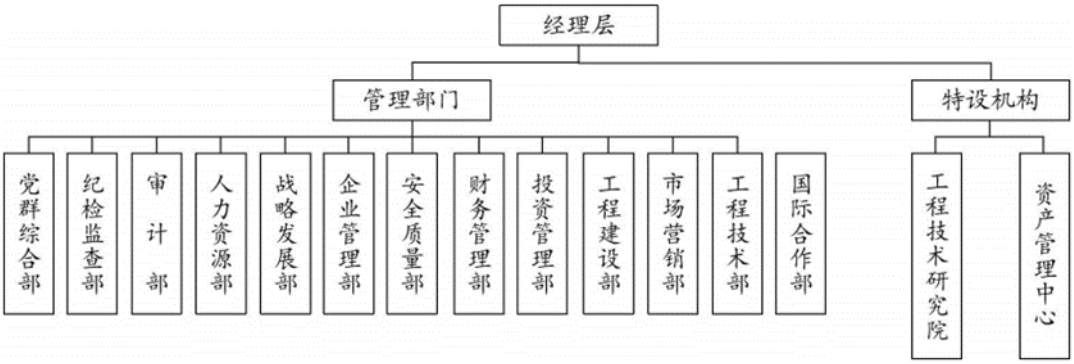
[10] 成立于 2011 年，主要从事湖南省保障性安居工程、棚户区改造工程的投资及相关管理与服务。安居投公司和市县借款主体作为共同借款人，与国家开发银行湖南省分行签订三方借款合同。国家开发银行湖南分行拨付的专项贷款资金通过安居投公司划转至各市县借款主体，各市县的还本付息资金通过安居投公司归集后统一划转至国家开发银行湖南分行（贷款资金本息由实际使用人承担）。

[11] 已更名为湖南建投湘发城市建设投资有限公司。

附件 1 公司治理

截至 2026 年 6 月末湖南建设投资集团有限责任公司股权结构图及组织结构图





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	2026 年 1～6 月（未经审计）	2025 年	2024 年	2023 年（追溯调整）
货币资金	242.81	236.99	257.90	233.36
总资产	2,466.08	2,423.08	2,359.41	2,261.00
短期有息债务	-	435.77	360.46	318.72
总有息债务	-	1,276.65	1,177.97	1,081.47
负债合计	1,882.08	1,844.26	1,810.38	1,722.50
所有者权益合计	584.00	578.82	549.03	538.50
营业收入	521.42	1,401.24	1,540.33	1,700.58
净利润	7.66	22.11	28.57	33.78
经营活动产生的现金流量净额	-1.75	-2.24	38.67	43.10
投资活动产生的现金流量净额	-22.94	-59.07	-52.11	-103.50
筹资活动产生的现金流量净额	20.17	47.64	33.49	43.35
毛利率（%）	10.36	9.80	9.98	9.83
营业利润率（%）	1.99	2.00	2.27	2.38
总资产报酬率（%）	1.00	2.11	2.49	3.34
净资产收益率（%）	1.31	3.82	5.20	6.27
资产负债率（%）	76.32	76.11	76.73	76.18
债务资本比率（%）	-	68.80	68.21	66.76
流动比率（倍）	1.38	1.29	1.30	1.29
速动比率（倍）	1.07	1.00	1.04	1.05
存货周转天数（天）	112.20	77.44	62.88	50.63
应收账款周转天数（天）	99.32	70.54	59.41	51.12
经营性净现金流/流动负债（%）	-0.18	-0.23	4.02	4.75
经营性净现金流/总负债（%）	-0.09	-0.12	2.19	2.44
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-0.09	-0.07	1.17	1.03
EBIT 利息保障倍数（倍）	1.29	1.63	1.78	1.81
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.12	2.17	2.08
现金回笼率（%）	107.32	98.49	92.62	91.50
担保比率（%）	1.19	1.29	1.45	1.57

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[12]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[13]	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）

[12] 半年度取 180 天。

[13] 半年度取 180 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。