



CREDIT RATING REPORT

报告名称

宁乡经济技术开发区建设投资有 限公司主体与相关债项2026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【2026】00547

大公国际资信评估有限公司通过对宁乡经济技术开发区建设投资有限公司及“20 宁乡经开债/20 宁经开”、“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”、“21 宁乡专项 02/21 宁专 02”和“23 宁经专项 01/23 宁经 01”的信用状况进行跟踪评级，确定宁乡经济技术开发区建设投资有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“20 宁乡经开债/20 宁经开”、“21 宁乡专项 02/21 宁专 02”和“23 宁经专项 01/23 宁经 01”的信用等级维持 AA+，“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”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：

二〇二六年六月十一日



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
20 宁乡经开 债/20 宁经开	8.00	7 (5+2)	AA+	AA+	2025.06
21 宁乡专项 01/21 宁专 01	11.00	7	AAA	AAA	2025.06
21 宁乡专项 02/21 宁专 02	4.00	7 (5+2)	AA+	AA+	2025.06
23 宁经专项 01/23 宁经 01	16.00	7 (5+2)	AA+	AA+	2025.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	514.44	508.94	534.31	517.42
所有者权益	213.11	212.03	205.64	202.90
总有息债务	282.95	278.98	308.59	294.97
营业收入	4.63	19.13	25.31	20.03
净利润	1.31	3.13	4.27	5.15
经营性净现金流	3.86	6.60	6.64	2.60
毛利率	31.81	30.16	28.70	35.49
总资产报酬率	0.36	1.05	1.18	1.43
资产负债率	58.57	58.34	61.51	60.79
债务资本比率	57.04	56.82	60.01	59.25
EBITDA 利息保障 倍数 (倍)	-	0.39	0.48	0.49
经营性净现金流 /总负债	1.29	2.11	2.07	0.86

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 中审华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了单年审, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2024 年财务数据使用 2025 年审计报告期初或上期数据。

评级小组负责人: 赵 婧

评级小组成员: 张金晶

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

宁乡经济技术开发区建设投资有限公司(以下简称“宁乡经开”或“公司”)仍主要负责宁乡经济技术开发区(以下简称“宁乡经开区”)的土地运营和工程建设等业务。跟踪期内,长沙市及宁乡市地区生产总值继续增长,宁乡经开区作为国家级经济技术开发区,仍为公司发展提供了良好的外部环境;公司作为宁乡经开区重要的园区开发建设运营主体,继续得到当地政府的有力支持。但同时,公司在建及拟建项目尚需投资规模仍较大,未来面临较大的资本支出压力;公司总有息债务规模仍较大,整体债务压力较大,期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度进一步降低,公司短期偿债压力较大;公司对外担保余额仍较大,面临一定或有风险。湖北省融资担保集团有限责任公司(以下简称“湖北担保”)为“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保,仍具有很强的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 2025 年,长沙市及宁乡市地区生产总值继续增长,宁乡经开区作为国家级经济技术开发区,仍为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司作为宁乡经开区重要的园区开发建设运营主体,继续得到当地政府在资金注入和政府补助等方面的有力支持;
- 湖北担保为“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保,仍具有很强的增信作用。

主要风险/挑战:

- 截至 2026 年 3 月末,公司在建及拟建项目尚需投资规模仍较大,未来面临较大的资本支出压力;
- 截至 2026 年 3 月末,公司总有息债务规模仍较大,整体债务压力较大,期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度进一步



降低，公司短期偿债压力较大；

- 截至 2025 年末，公司对外担保余额仍较大且被担保企业区域集中度较高，公司面临一定或有风险。



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《城市基础设施建设投融资企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-CT-2024-V. 5. 0，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	4.01
（一）市场竞争力	4.22
（二）运营能力	4.51
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	3.92
（一）偿债来源	4.76
（二）债务与资本结构	5.56
（三）保障能力分析	1.29
（四）现金流量分析	4.20
调整项	无
基础信用等级	a
外部支持	4
模型结果	AA+

外部支持说明：公司是宁乡经开区重要的园区开发与运营主体，能够得到当地政府在资金注入和政府补助等方面的有力支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 a+ 变动至本次评级的 a，理由主要为 2025 年（末），公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度有所下降、净利润及应收账款周转率有所下降等。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 3 个子级调整为本次评级的 4 个子级，理由为公司作为宁乡经开区重要的园区开发与运营主体，在宁乡经开区的经济建设发展中继续发挥重要作用，能够得到当地政府支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

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	债项简称	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	23 宁经专项 01/23 宁经 01	AA+	2025/06/19	赵婧、张金晶	城市基础设施建设投融资企业 信用评级方法与模型 (V. 5.0)	点击阅读 全文
	21 宁乡专项 02/21 宁专 02	AA+				
	21 宁乡专项 01/21 宁专 01	AAA				
	20 宁乡经开债 /20 宁经开	AA+				
AA+/稳定	23 宁经专项 01/23 宁经 01	AA+	2022/12/09	肖冰、张澳夫	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	21 宁乡专项 02/21 宁专 02	AA+	2021/07/12	唐川、李丽莉	城市基础设施建设投融资企业 信用评级方法 (V. 3)	点击阅读 全文
	21 宁乡专项 01/21 宁专 01	AAA				
AA+/稳定	20 宁乡经开债 /20 宁经开	AA+	2020/07/31	王泽、唐川、 邹婵	城市基础设施建设投融资企业 信用评级方法 (V. 2.1)	点击阅读 全文
AA+/稳定	-	-	2020/05/20	王泽、周欢	城市基础设施建设投融资企业 信用评级方法 (V. 2.1)	点击阅读 全文
AA/稳定	-	-	2015/08/25	马立颖、闫 铮、李金子	大公评级方法总论	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宁乡经济技术开发区建设投资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、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 11 日至 2027 年 6 月 10 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）。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宁乡经开区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：

表 1 本次被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
20 宁乡经开债 /20 宁经开	8.00	3.20	2020.09.11~2027.09.11	5.10 亿元用于宁乡经济技术开发区玉屏山国际产业城二期建设项目,2.90 亿元用于补充营运资金	截至本报告出具日,已按募集资金用途使用完毕
21 宁乡专项 01/21 宁专 01	11.00	6.60	2021.08.10~2028.08.10	7.70 亿元用于宁乡经开区美妆谷一期项目,3.30 亿元用于补充营运资金	
21 宁乡专项 02/21 宁专 02	4.00	2.40	2021.08.10~2028.08.10	2.80 亿元用于宁乡经开区美妆谷一期项目,1.20 亿元用于补充营运资金	
23 宁经专项 01/23 宁经 01	16.00	12.80	2023.01.09~2030.01.09	不超过 12.00 亿元用于“智能制造片区蓝月谷冰洗生产基地项目(一期)”建设,不超过 4.00 亿元用于补充营运资金	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

宁乡经开区前身为宁乡科技工业园建设投资开发有限公司，是根据《关于成立“宁乡科技工业园建设投资开发有限公司的通知”》（宁政函【2000】36号）由宁乡市人民政府出资，于2001年2月注册成立的国有独资有限责任公司，初始注册资本1,000万元人民币，宁乡市人民政府授权宁乡科技工业园管理委员会（宁乡经济技术开发区管理委员会前身）履行出资人职责。2006年6月2日，根据宁乡科技工业园管理委员会文件《关于变更原宁乡经济技术开发区建设投资有限公司名称和组织机构的决定》（宁开管字【2006】04号），公司更名为宁乡经济开发区建设投资有限公司，并增加注册资本至2,000万元。随后公司经历多次增资和股权变更，截至2026年3月末，公司注册资本及实收资本均为30.00亿元，长沙蓝月谷集团有限公司（以下简称“蓝月谷集团”）为公司全资股东，宁乡经济技术开发区管理委员会（以下简称“宁乡经开区管委会”）为公司实际控制人（见附件1-1）。同期末，公司纳入合并范围的子公司共7家，较2025年3月末增加1家，为子公司长沙蓝月谷智造产业投资有限公司（以下简称“智造产投”）与丽水市人才科创发展有限公司共同出资成立的长沙宁丽咨询管理有限公司，其中智造产投占股55.00%（见附件1-2）。

2025年11月28日，《公司章程》发生变更，公司设董事会、董事会审计委员会和经理层，蓝月谷集团为公司股东。公司董事会由9名董事组成，其中包括董事长1名、职工代表董事1名，外部董事2名；非职工代表董事由出资人委任，职工代表董事通过公司职工代表大会选举产生，外部董事由出资人选聘。董事会适时成立战略投资委员会、风险防控审计委员会、薪酬考核委员会，各专门委员会是董事会下设的专门工作机构，对董事会负责；董事会专门委员会主任委员由公司董事担任，其中战略投资委员会主任委员由公司董事长担任。公司不设监事会、监事，董事会下设董事



会审计委员会，履行监督职能，由董事会成员担任。公司经理层设总经理 1 名，副总经理若干名，总经理对董事会负责。公司根据公司定位、业务特点及业务发展需要设立了金融发展部、工程技术部、资产运营部、财务管理部、综合管理部和纪检监察部（见附件 1-1），各部门分工明确，能够满足公司日常经营管理需求。

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 2026 年 4 月 9 日，公司本部未结清信贷中无关注类及不良类记录；已结清贷款中存在 1 笔关注类短期借款、1 笔关注类票据贴现和 1 笔不良类短期借款，上述记录已由中国农业银行股份有限公司宁乡县支行出具相关情况说明，系银行系统错误等原因所致。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的已到期债券均已按时兑付，存续债券到期本金及利息均已按时支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。



（二）行业环境

2025 年，城投行业监管政策进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，城投企业进入出清倒计时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务风险管控；展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，剥离政府融资职能、构建自身造血能力成为其核心命题。

2025 年，城投行业监管政策在 2024 年基础上进一步发力，围绕“去平台、控债务、市场化”部署，政策力度逐级深化，覆盖范围持续扩大。“控债务”方面，一揽子化债方案进一步完善落实，降准、降息等金融政策组合拳出台，中央及地方全面防范债务风险，坚决遏制新增隐性债务，对违规举债和虚假化债严查快处，公开曝光 12 起隐性债务问责典型案例。化债工作整体延续前期严基调、实举措、强有力的特征。“去平台”和“市场化”方面，政策强调要有力有序有效推进地方融资平台出清、加快融资平台改革转型，城投企业进入出清倒计时。在“去平台”取得阶段性进展的同时，化债工作从隐性债务延伸至经营性债务管控，政策覆盖范围进一步拓展。

随着化债政策的持续发力与精准落地，化债成效进一步显现。在严监管的背景下，城投企业新增融资持续收紧，融资渠道结构调整，信用分化进一步加剧。城投债融资成本继续下行，发行趋于中长期化，同时置换债的发行大幅减轻了各地还本付息的压力，流动性风险有效缓释。全年来看，债务化解工作有序开展，城投企业剥离历史债务包袱，市场化转型进程快速推进，主动向城市综合运营服务商或产业投资平台转型，逐步提升自身造血能力。

展望未来，“十五五”时期，中央对于债务管控和债务化解的工作力度将持续加大，地方政府债务压力将得到进一步缓释，随着城投企业出清工作的推进，城投企业退平台及市场化转型进程将进一步提速，城投企业的核心任务将从化解存量债务风险进一步延伸至重构市场化经营能力。在政策的导向下，城投企业未来将主要围绕化债与转型两条主线纵深推进，经营性债务将成为化解重点。剥离政府融资职能、构建自身造血能力是城投企业的核心命题，需关注城投企业经营性债务还本付息压力以及后续转型过程中带来的市场化风险。

（三）区域环境

2025 年，长沙市及宁乡市地区生产总值继续增长，宁乡经开区作为国家级经济技术开发区，仍为公司发展提供了良好的外部环境。

长沙市是湖南省省会，全省政治、经济、文化、科教、商贸、金融中心。全市现辖芙蓉区、天心区、岳麓区、开福区、雨花区和望城区 6 个区，长沙县、浏阳市、宁乡市 3 个县（市）；拥有 6 个国家级园区及全国“两型社会”建设综合配套改革试验区、长株潭国家自主创新示范区、湖南湘江新区、中国（湖南）自由贸易试验区（长沙片区）等重大战略平台。2025 年末，长沙市常住人口 1,072.14 万人。2025 年，长沙市地区生产总值继续增长，为 15,737.82 亿元，同比增长 4.0%，仍为公司发展提供了良好的外部环境；三次产业结构为 3.1:35.0:61.9；分产业看，第一产业增加值 491.75 亿元，同比增长 4.4%，第二产业增加值 5,504.83 亿元，同比增长 3.1%，第三产业增加值 9,741.24 亿元，同比增长 4.5%。同期，长沙市规模以上工业增加值增速为 7.3%，其中高技术制造业增加值同比增长 14.3%，装备制造业同比增长 8.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 18.7%；固定资产投资（不含农户）同比下降 19.3%，其中第一产业投资同比增长 5.4%，第二产业投资同比下降 14.3%，第三产业投资同比下降 22.4%。同期，社会消费品零售总额同比增加，增速同比有所下滑；进出口总额和增速均同比增长。



表 2 2023~2025 年长沙市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	15,737.82	4.0	15,268.78	5.0	14,331.98	4.8
规模以上工业增加值	-	7.3	-	9.6	-	6.8
固定资产投资（不含农户）	-	-19.3	-	2.3	-	-6.8
社会消费品零售总额	5,738.93	3.9	5,524.92	4.2	5,561.67	6.2
进出口总额	2,875.4 ¹	3.5	2,777.41 ²	-1.2	2,811.51	-15.0
三次产业结构	3.1:35.0:61.9		3.2:35.7:61.1		3.2:37.4:59.4	
一般公共预算收入	1,296.87		1,264.54		1,227.07	
政府性基金收入	528.7		576.80		902.83	
一般公共预算支出	1,625.77		1,663.94		1,626.83	
政府性基金支出	876.53		807.70		1,012.86	

数据来源：根据公开资料整理

2025 年，长沙市一般公共预算收入同比增加，政府性基金收入同比减少；一般公共预算支出同比减少，政府性基金支出同比增长。2025 年末，长沙市地方政府债务余额为 3,671.37 亿元，同比增加；其中一般债务余额为 794.58 亿元，专项债务余额为 2,876.79 亿元，政府债务压力较大。

宁乡市地处湘中北，东邻望城，南接湘潭、湘乡，西与涟源、安化交界，北与桃江、益阳相连，总面积 2,906 平方公里。2017 年 4 月 10 日，国家民政部批复同意撤销宁乡县，设立县级宁乡市。2017 年 6 月，根据宁乡县第十七届人民代表大会常务委员会关于宁乡县撤县设市有关问题的决定，原宁乡县人民政府更名为宁乡市人民政府。2025 年末，宁乡市常住人口 129.09 万人，城镇化率为 63.86%。

2025 年，宁乡市地区生产总值继续增长，仍为公司发展提供了良好的外部环境。其中，第一产业增加值 151.17 亿元，同比增长 4.4%，第二产业增加值 638.28 亿元，同比增长 5.6%，第三产业增加值 685.01 亿元，同比增长 4.1%；三次产业结构调整为 10.2:43.3:46.5。经济增长动能方面，2025 年，宁乡市规模以上工业增加值增速有所放缓，固定资产投资同比下降 10.9%，社会消费品零售总额为 496.82 亿元，同比增长 5.4%。

¹ 海关口径。² 海关口径。



表 3 2023~2025 年宁乡市主要经济财政指标（单位：亿元、%）

主要指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	1,474.46	4.8	1,416.23	6.0	1,269.88	4.7
人均地区生产总值（元）	114,357	-	110,204	-	99,206	-
规模以上工业增加值	-	11.6	-	13.3	-	6.2
固定资产投资	-	-10.9	-	7.1	-	-19.8
社会消费品零售总额	496.82	5.4	471.30	5.5	522.48	5.1
三次产业结构	10.2:43.3:46.5		10.5:44.0:45.5		11.0:42.3:46.7	
一般公共预算收入	86.46		83.70		83.86	
其中：税收收入	52.70		50.12		55.35	
政府性基金收入	106.81		102.67		154.27	
一般公共预算支出	144.75		137.96		135.73	
政府性基金支出	128.92		106.32		152.98	

数据来源：宁乡市 2023~2025 年国民经济和社会发展统计公报、关于宁乡市 2023~2025 年财政预算执行情况及 2024~2026 年财政预算草案的报告

2025 年，宁乡市一般公共预算收入为 86.46 亿元，同比增长 3.29%；其中，税收收入 52.70 亿元，税收收入占一般公共预算收入的比重为 60.95%。同期，宁乡市政府性基金收入为 106.81 亿元，同比增长 4.03%。同期，宁乡市一般公共预算支出为 144.75 亿元，同比增长 4.92%；政府性基金支出为 128.92 亿元，同比增长 21.25%。2025 年末，宁乡市地方政府债务限额为 301.60 亿元，地方政府债务余额继续增长，为 298.08 亿元，其中一般债务余额 57.13 亿元，专项债务余额 240.95 亿元，专项债务系地方政府债务的主要组成部分。2026 年 1~4 月，宁乡市一般公共预算收入为 27.77 亿元，一般公共预算支出为 43.12 亿元。

宁乡经开区成立于 1998 年，2002 年成为省级开发区，2010 年 11 月成为国家级经济技术开发区，地处长沙“西线工业走廊”核心位置，是湖南湘江新区发展建设的重要板块，东至浏水、南至浏水和石长铁路、西至宁乡大道和宁益边界、北至艾复 50 万伏高压走廊，主体园区规划控制面积 33.3 平方公里，建成区面积 21.6 平方公里。2025 年 4 月，原宁乡经开区与原宁乡高新技术产业开发区（以下简称“宁乡高新区”）进行整合，组建为新的宁乡经开区，整合后，宁乡经开区规划控制面积 59.44 平方公里，建成区面积 37.32 平方公里，园区的承载空间有所扩展，为公司发展提供了良好的外部环境。目前，宁乡经开区形成了以先进储能、装备（工程机械）、食品加工为主导产业，以智能家电为特色产业，以合成生物制造为新兴产业的“三主一特一新”的产业格局。

财富创造能力

跟踪期内，公司作为宁乡经开区重要的园区开发建设运营主体，仍主要负责宁乡经开区的土地运营和工程建设等业务，在宁乡经开区的经济建设发展中继续发挥重要作用；2025 年，公司营业收入同比下降，综合毛利率有所提升。

跟踪期内，公司作为宁乡经开区重要的园区开发建设运营主体，仍主要负责宁乡经开区的土地运营和工程建设等业务，在宁乡经开区的经济建设发展中继续发挥重要作用。

2025 年，公司营业收入同比下降，综合毛利率有所提升。分板块看，2025 年，土地运营业务收入同比增长，主要系土地整理业务确认收入小幅增长所致；土地运营业务毛利率保持稳定。同期，受委托项目建设进度及政府结算进度等影响，工程建设业务收入同比下降，毛利率保持稳定。



其他业务主要包括资产出售、房屋及厂房租赁等；资产出售业务主要为安置房、商品房和厂房销售；2025 年，其他业务收入同比大幅下降，主要系公司于 2024 年产生的安置房、商品房和厂房销售收入不具备持续性，2025 年相关收入同比大幅下降所致；同期，其他业务毛利率同比提升，主要系毛利率较高的租赁收入占比提升所致。2026 年 1~3 月，公司营业收入为 4.63 亿元，综合毛利率为 31.81%。

表 4 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	4.63	100.00	19.13	100.00	25.31	100.00	20.03	100.00
土地运营	1.66	35.82	8.28	43.25	8.16	32.23	8.68	43.32
工程建设	2.41	52.04	7.86	41.05	7.91	31.25	7.30	36.44
其他	0.56	12.14	3.00	15.69	9.25	36.53	4.05	20.24
毛利润	1.47	100.00	5.77	100.00	7.26	100.00	7.11	100.00
土地运营	0.66	45.04	3.31	57.36	3.26	44.92	3.47	48.82
工程建设	0.36	24.54	1.18	20.42	1.19	16.33	1.09	15.40
其他	0.45	30.42	1.28	22.22	2.81	38.75	2.54	35.77
毛利率	31.81		30.16		28.70		35.49	
土地运营	40.00		40.00		40.00		40.00	
工程建设	15.00		15.00		15.00		15.00	
其他	79.69		42.70		30.45		62.74	

注：分项加总与合计值存在尾差系四舍五入所致，下同。

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）土地运营业务

截至 2025 年末，公司存量土地仍较多，对公司未来收入提供重要保障，但土地出让受宁乡经开区土地规划及开发进度影响较大，收入仍具有一定不稳定性；截至 2026 年 3 月末，公司正在运营的土地项目尚需投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

公司仍主要负责宁乡经开区的土地运营业务，包括土地转让和土地整理，经营主体均为公司本部。

1、土地转让

2018 年以后，公司自有土地来源于划拨注入及招拍挂购入。（1）对于划拨注入的土地，公司完善土地周边配套后，根据片区规划、市场需求情况等因素制定出让计划，委托宁乡市自然资源局开展招拍挂。意向购地企业完成竞拍后，与宁乡市自然资源局签订土地出让合同。宁乡市财政局根据相关规定扣除相关税费后将地款划拨至宁乡经开区管委会财政局，再由宁乡经开区管委会财政局与公司结算并确定拨付金额，公司据以确认土地运营收入。（2）对于招拍挂购入的土地，公司根据自身需求进行挂牌转让，完成挂牌程序后取得土地使用权出让合同，并于公司完成交地手续时按照土地挂牌成交金额确认收入。

根据宁乡经开区管委会相关政策，对于公司当年度出让的工业用地，宁乡经开区管委会根据出让的土地权证面积给予一定金额的返还（每年度给予的亩均返还金额根据财政资金情况有所变动），公司将地块出让款与宁乡经开区管委会返还款一并确认为当年度土地运营业务收入。跟踪期内，土地转让业务模式未发生变化，但受土地市场行情影响，公司未确认土地转让收入。

2、土地整理

根据公司与宁乡经开区管委会签订的《宁乡经济技术开发区土地整理投资协议》，公司在宁乡



经开区规划范围内进行土地整理，由公司作为投资方负责项目的全部投融资。在土地整理项目竣工并验收合格后，宁乡经开区管委会根据宁乡经开区投资评审中心出具的项目投资评审报告核定历年投入成本，按一定比例给予公司投资回报。跟踪期内，公司土地整理业务模式未发生变化。

2025 年，公司已完成开发的土地面积为 709.35 亩，确认的土地运营收入 8.28 亿元全部来源于土地整理，上述收入均已回款。

表 5 2025 年公司已完成开发土地情况（单位：亩、亿元）

序号	地块名称	面积	确认收入金额	已回款金额
1	湘军贸易地块	1.57	0.02	0.02
2	2024 宁乡市 001 号土地	0.22	0.00	0.00
3	2024 宁乡市 067 号地块	55.03	0.64	0.64
4	2024 宁乡市 069 号地块	20.66	0.24	0.24
5	湖南联塑科技实业有限公司地块	99.69	1.16	1.16
6	2025 宁乡市 001 号鸿字表面地块	24.88	0.29	0.29
7	2025 宁乡市 005 号三环路桥厂地块	18.11	0.21	0.21
8	长沙天创水务地块	4.59	0.05	0.05
9	康师傅	143.70	1.68	1.68
10	洋湖湾地块二/三地块创业大道以东	244.90	2.86	2.86
11	邦特以东（云威新材料）	95.99	1.12	1.12
合计		709.35	8.28	8.28

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司正在运营的土地项目预计总投资 130.32 亿元，已完成投资 110.02 亿元，尚需投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

表 6 截至 2026 年 3 月末公司正在运营的土地项目情况（单位：亿元、年）

序号	地块名称	预计总投资	已完成投资	土地运营面积（亩）	建设周期
1	宁乡大道两厢地块	15.08	14.90	2,320.00	2013~2026
2	沔水湾片区	17.09	11.73	2,310.00	2016~2028
3	智能家电制造产业片区	18.75	13.71	2,500.00	2013~2028
4	金洲大道地块	10.23	10.50	1,568.77	2014~2028
5	长常高速公路以北、宁乡大道以东，檀白路以南地块	22.32	19.60	3,100.00	2016~2028
6	动力谷片区	20.56	18.79	3,163.43	2020~2028
7	绿色食品产业城片区	10.17	8.93	1,565.00	2020~2028
8	康美谷片区	8.95	6.33	607.64	2020~2026
9	其他零星地块	7.17	5.53	1,024.36	2020~2028
合计		130.32	110.02	18,159.20	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司存货中存量土地的账面价值为 62.68 亿元，计入“存货-存量土地”，公司存量土地仍较多，对公司未来收入提供重要保障；但土地出让受宁乡经开区土地规划及开发进度影响较大，收入仍具有一定不稳定性。



（二）工程建设业务

2025 年以来，公司仍承担了宁乡经开区大量的工程建设任务；截至 2026 年 3 月末，公司拟建工程建设项目尚需投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

2025 年以来，公司仍行使园区内国有资产投资主体职能，仍承担了宁乡经开区大量的工程建设任务。

公司工程建设业务包括委托建设项目和经营性项目两种业务模式。（1）对于委托建设项目，其运作模式和流程主要分为项目前期、项目建设、项目完工移交三个环节。公司与宁乡经开区管委会签订委托代建合同及协议或与宁乡经开区实业集团有限公司（以下简称“经开实业集团”）签订委托建设合同，约定公司与宁乡经开区管委会或经开实业集团的结算模式。（2）对于经营性项目，由公司委托施工方进行项目施工建设，公司根据施工合同与中标施工方进行工程结算和工程款支付，经营性项目建成后公司开展竣工验收，验收合格后由公司运营。项目建成后依靠经营性物业出租或出售形成的现金流、服务设施经营产生的现金流来平衡资金。跟踪期内，公司工程建设业务模式未发生变化。

2025 年及 2026 年 1~3 月，公司分别确认工程建设项目收入 7.86 亿元和 2.41 亿元，上述收入均已回款。

表 7 2025 年及 2026 年 1~3 月公司工程建设项目确认收入明细（单位：亿元）

年份	项目名称	项目类型	回款期间	已投资金额	确认收入金额	已回款金额
2025 年	明德蓝月谷学校（城郊九年制学校）	委托建设	2025 年	2.28	2.68	2.68
	南雅蓝月谷学校（蓝月谷九年制学校）			1.91	2.25	2.25
	石头坑新征地			0.66	0.78	0.78
	迎宾广场			0.69	0.81	0.81
	玉屏大道			0.42	0.50	0.50
	玉屏山科技城二期			0.71	0.83	0.83
合计				6.68	7.86	7.86
2026 年 1~3 月	沿河路	委托建设	2026 年 1~ 3 月	1.12	1.31	2.41
	车站路拓改工程项目			0.93	1.10	2.41
合计				2.05	2.41	2.41

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司主要在建工程建设项目计划总投资 4.40 亿元，已完成投资 1.72 亿元，尚需投资 2.68 亿元。

表 8 截至 2026 年 3 月末公司主要在建工程建设项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	计划总投资	已完成投资	项目类型	项目建设期间
1	农村产业融合发展示范园建设项目	0.84	0.47	委托建设	2024.01~2026.06
2	宁乡经开区发展路泇水大桥北引桥及一环路连接线项目	1.46	1.05		2024.10~2026.06
3	宁乡经开区蓝月谷污水处理厂建设及配套设施项目	2.10	0.20		2026.01~2026.12
合计		4.40	1.72	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司主要拟建工程建设项目包括宁乡经开区储能电站项目和宁乡经开区新



型涂层材料产业园建设项目等，全部为自营项目，计划总投资 22.35 亿元，整体来看，公司拟建工程建设项目尚需投资规模仍较大，未来面临较大的资本支出压力。

表 9 截至 2026 年 3 月末公司主要拟建工程建设项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	计划总投资	计划投资		
			2026 年	2027 年	2028 年
1	宁乡经开区储能电站项目	8.00	1.00	2.00	2.00
2	宁乡经开区先进功能型材料产业园建设项目	2.88	0.50	1.00	1.00
3	宁乡经开区新型涂层材料产业园建设项目	2.96	0.50	1.00	1.00
4	宁乡经开区新能源电池材料产业园建设项目	2.79	1.00	1.00	1.00
5	宁乡经开区美妆产业配套基础设施项目	2.83	1.00	2.00	2.00
6	宁乡经开区多式联运物流建设项目	2.89	0.50	1.00	1.00
合计		22.35	4.50	8.00	8.00

数据来源：根据公司提供资料整理

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司期间费用同比增长，政府补助仍对公司利润提供一定支撑；净利润同比有所下降，整体盈利能力仍一般。

2025 年，公司以管理费用和财务费用为主的期间费用同比增长。同期，公司收到的计入其他收益的政府补助为 1.53 亿元，仍对公司利润提供一定支撑。同期，公司投资收益同比增长，主要包括对外投资收到的分红收益、其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入和其他非流动金融资产在持有期间取得的投资收益。同期，公司净利润同比有所下降，总资产报酬率和净资产收益率均有所下降，公司整体盈利能力仍一般。

表 10 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	0.71	2.90	2.62	2.67
管理费用	0.17	0.71	0.77	0.77
财务费用	0.55	2.19	1.84	1.89
期间费用率	15.40	15.15	10.33	13.31
其他收益	0.73	1.53	1.24	1.40
投资收益	0	0.37	0.34	0.21
营业利润	1.31	3.13	4.29	5.34
利润总额	1.31	3.13	4.29	5.36
净利润	1.31	3.13	4.27	5.15
总资产报酬率	0.36	1.05	1.18	1.43
净资产收益率	0.61	1.48	2.08	2.54

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司期间费用仍以管理费用和财务费用为主。同期，公司营业利润为 1.31 亿元。



2、筹资能力及资产可变现性

2025 年，公司融资渠道较为多样，包括银行借款、发行债券和融资租赁。

2025 年，公司融资渠道较为多样，包括银行借款、发行债券和融资租赁。银行借款方面，公司与多家银行保持长期合作关系，截至 2025 年末，公司短期借款和长期借款余额分别为 10.55 亿元和 165.22 亿元³，其中，短期信用借款为 5.85 亿元，长期信用借款为 8.17 亿元，合计占借款总额⁴的比例为 7.97%；截至 2026 年 3 月末，公司获得银行授信额度为 265.54 亿元，未使用授信额度为 82.16 亿元。债券融资类型多样，截至 2026 年 4 月末，公司本部存续债券余额合计 88.77 亿元，包括中期票据 42.87 亿元、非公开发行公司债券 20.90 亿元和企业债 25.00 亿元。融资租赁方面，截至 2025 年末，公司应付融资租赁款为 3.83 亿元⁵。

2025 年末，公司总资产同比有所下降，资产结构仍以流动资产为主；以配套设施成本、土地整理成本和存量土地为主的存货在总资产中占比仍较高，受限资产规模仍较大，对资产流动性产生一定影响。

2025 年末，公司总资产同比有所下降，资产结构仍以流动资产为主但流动资产占比有所下降。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2025 年末，货币资金同比大幅下降，主要系当年以货币资金完成大额债务兑付所致；同期末，受限货币资金为 1.98 亿元。同期末，应收账款同比增长，前四大应收账款分别为应收宁乡经开区管委会 8.91 亿元、宁乡市土地储备中心 3.58 亿元、长沙晶弘电器有限公司 0.57 亿元和湖南欧标化妆品有限公司（以下简称“欧标化妆品”）0.16 亿元，合计占应收账款期末余额的比例为 99.92%，集中度很高；同期末，应收账款累计计提坏账准备 0.17 亿元。根据中国执行信息公开网查询，截至 2026 年 5 月 22 日，应收账款对手方欧标化妆品存在被执行人记录、失信被执行人记录，截至 2025 年末，公司对欧标化妆品的应收账款余额为 0.16 亿元，因预计无法收回，已针对该笔款项全额计提坏账准备，需关注公司相关应收类款项的回收风险。其他应收款主要为往来款，2025 年末同比有所下降，主要系应收宁乡经开区管委会、经开实业集团和宁乡市金玉工业发展投资有限公司（以下简称“金玉工投”）等的款项有所减少所致；同期末，前五大其他应收款分别为应收长沙蓝月谷房地产开发有限公司（以下简称“蓝月谷房地产”）14.88 亿元、宁乡经开区管委会 13.83 亿元、经开实业集团 13.56 亿元、湖南宁乡农产品加工创业园建设投资有限公司（以下简称“宁乡创业园”）11.62 亿元和长沙创腾置业有限公司 5.66 亿元，合计占其他应收款期末余额的比例为 98.12%，集中度很高；同期末，其他应收款累计计提坏账准备 0.22 亿元。同期末，存货规模仍很大且同比增长，主要包括配套设施成本 164.14 亿元、土地整理成本 112.98 亿元和存量土地 62.68 亿元，存货在总资产中占比仍较高，对资产流动性产生一定影响；同期末，用于借款抵押的存货的账面价值为 27.10 亿元。

³ 含一年内到期的部分。

⁴ 借款总额包括短期借款、长期借款和一年内到期的长期借款。

⁵ 含一年内到期的部分。

**表 11 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 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	8.57	1.67	6.55	1.29	20.75	3.88	19.69	3.81
应收账款	12.82	2.49	13.07	2.57	8.67	1.62	8.52	1.65
其他应收款	58.34	11.34	60.47	11.88	82.72	15.48	82.02	15.85
存货	357.22	69.44	351.35	69.04	348.91	65.30	326.66	63.13
流动资产合计	445.54	86.61	439.98	86.45	470.86	88.12	446.97	86.38
投资性房地产	51.84	10.08	51.84	10.19	46.52	8.71	49.61	9.59
非流动资产合计	68.90	13.39	68.96	13.55	63.45	11.88	70.45	13.62
总资产	514.44	100.00	508.94	100.00	534.31	100.00	517.42	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为投资性房地产。2025 年末，投资性房地产同比增长，主要系购置房屋建筑物；同期末，投资性房地产中的受限部分为 19.21 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司总资产规模较 2025 年末有所增长，仍以流动资产为主。其中，货币资金和存货较 2025 年末有所增长，应收账款和其他应收款较 2025 年末有所下降，其他主要资产科目较 2025 年末变化均不大。

表 12 截至 2025 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

科目名称	受限资产账面价值	受限原因
货币资金	1.98	贷款资金、保证金及其他
存货	27.10	借款抵押、项目未来的收益权进行借款质押
投资性房地产	19.21	借款抵押
固定资产	3.02	借款抵押
合计	51.31	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司受限资产账面价值为 51.31 亿元，规模仍较大，占总资产和净资产的比重分别为 10.08%和 24.20%，对资产流动性产生一定影响。

（二）债务及资本结构

2025 年末，受债券及融资租赁贷款兑付影响，公司负债规模同比下降，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率有所下降。

2025 年末，受债券及融资租赁贷款兑付影响，公司负债规模同比下降，负债结构仍以非流动负债为主但非流动负债在负债总额中的占比略有下降，资产负债率有所下降。

**表 13 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 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	10.37	3.44	10.55	3.55	9.72	2.96	8.90	2.83
一年内到期的非流动负债	45.66	15.15	48.22	16.24	55.67	16.94	37.60	11.96
流动负债合计	76.46	25.37	77.74	26.18	85.28	25.95	66.85	21.25
长期借款	147.54	48.96	137.60	46.35	139.03	42.30	143.59	45.65
应付债券	76.04	25.23	80.14	26.99	97.99	29.82	99.55	31.65
长期应付款	1.22	0.40	1.36	0.46	6.30	1.92	4.47	1.42
非流动负债合计	224.87	74.63	219.17	73.82	243.39	74.05	247.67	78.75
负债总额	301.33	100.00	296.91	100.00	328.67	100.00	314.52	100.00
短期有息债务	58.23	19.32	59.97	20.20	65.39	19.89	47.70	15.17
长期有息债务	224.73	74.58	219.01	73.76	243.20	74.00	247.26	78.62
总有息债务	282.95	93.90	278.98	93.96	308.59	93.89	294.97	93.78
资产负债率		58.57		58.34		61.51		60.79

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和一年内到期的非流动负债构成。2025 年末，短期借款同比增长。同期末，一年内到期的非流动负债同比下降，主要系一年内到期的应付债券到期兑付所致。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。2025 年末，长期借款同比下降；应付债券同比下降，主要系债券到期兑付所致；长期应付款主要包括应付融资租赁款 1.26 亿元⁶和租赁租房奖补专项资金 978.92 万元，2025 年末同比大幅下降，主要系融资租赁贷款兑付所致。

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末有所增长，仍以非流动负债为主。其中，长期借款较 2025 年末有所增长，一年内到期的非流动负债和应付债券较 2025 年末有所下降，其他主要负债科目较 2025 年末变化均不大。

截至 2026 年 3 月末，公司总有息债务规模仍较大，整体债务压力较大；期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度进一步降低，公司短期偿债压力较大。

2025 年末，公司总有息债务规模仍较大但同比下降，在负债总额中占比仍很高。截至 2026 年 3 月末，总有息债务为 282.95 亿元，规模仍较大，在负债总额中的占比为 93.90%，占比仍很高，公司整体债务压力较大；其中，短期有息债务为 58.23 亿元，规模较大，短期有息债务占总有息债务的比重为 20.58%；同期末，现金及现金等价物余额为 8.57 亿元，对短期有息债务的覆盖程度进一步降低，公司短期偿债压力较大。截至本报告出具日，公司未提供截至 2025 年末或 2026 年 3 月末有息债务期限结构。

截至 2025 年末，公司对外担保余额仍较大且被担保企业均为当地国有企业，区域集中度较高，公司面临一定或有风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 64.79 亿元（见附件 2），规模仍较大，担保比率为 30.56%，被担保企业包括金玉工投、长沙蓝月谷城市运营管理有限公司（以下简称“蓝月谷城市运营”）、蓝月谷房地产、长沙蓝月谷资产运营有限公司、长沙蓝月谷能源有限公司、经开实业集团、宁乡创业园、长沙格湘家电产业园投资有限公司和宁乡市国资投资控股集团有限公司，均为当地国有企业，区域集中度较高，公司面临一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业 2025 年主要财务数据。

⁶ 不含一年内到期的部分。



2025 年末，得益于宁乡经开区管委会的注资及利润的累积，所有者权益同比增长。

2025 年末，所有者权益为 212.03 亿元，同比增长，主要系资本公积的增长及利润的累积所致。同期末，实收资本仍为 30.00 亿元。同期末，资本公积同比增长，为 134.40 亿元，主要系宁乡经开区管委会对公司增加货币资金投入 4.09 亿元，对子公司智造产投增加货币资金投入 0.13 亿元，合计增加资本公积 4.21 亿元。同期末，未分配利润同比增长，为 41.71 亿元，主要系经营积累所致。

2026 年 3 月末，所有者权益较 2025 年末继续增长，为 213.11 亿元。

2025 年，盈利对利息的保障能力仍较弱；2025 年末，可变现资产对公司整体债务偿还的保障能力仍一般。

2025 年，EBITDA 利息保障倍数为 0.39 倍，同比有所下降，盈利对利息的保障能力仍较弱。

2025 年末，流动比率为 5.66 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度仍较好；速动比率为 1.14 倍。同期末，公司的可变现资产仍以存货和应收类款项为主，可变现资产对公司整体债务偿还的保障能力仍一般。

（三）现金流

2025 年，经营性现金流仍为净流入，但经营性净现金流对利息和债务的保障能力仍较弱；投资性现金流转为净流入；筹资性现金流仍为净流出。

2025 年，经营性现金流仍为净流入，但净流入规模同比略有下降，主要受土地运营及工程建设支付的工程款影响。同期，经营性净现金流利息保障倍数有所下降且仍处于较低水平，经营性净现金流对利息和债务的保障能力仍较弱。同期，投资性现金流转为净流入，主要系公司收回原转给其他关联公司用于园区项目投资的资金所致。同期，筹资性现金流仍为净流出，且净流出规模有所扩大，主要系偿还债务所支付的现金大幅增长，且通过发行债券收到的现金较少所致。

表 14 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	3.86	6.60	6.64	2.60
投资性净现金流	0.01	20.29	-0.64	-23.11
筹资性净现金流	0.13	-43.01	-4.85	23.47
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.99	0.45	0.48	0.17
经营性净现金流/流动负债（%）	5.01	8.09	8.73	3.54
经营性净现金流/总负债（%）	1.29	2.11	2.07	0.86

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，经营性净现金流为 3.86 亿元；投资性净现金流为 0.01 亿元，筹资性净现金流为 0.13 亿元。

外部支持

2025 年，公司继续得到当地政府在资金注入和政府补助等方面的有力支持。

除公司外，宁乡市主要的投融资主体包括宁乡市城发投资控股集团有限公司（以下简称“宁乡城发集团”）及其子公司宁乡市城市建设投资集团有限公司（以下简称“宁乡城投”）、宁乡市国资集团有限公司（以下简称“宁乡国资”）、蓝月谷集团和长沙金洲新城投资控股集团有限公司（以下简称“金洲投控”）。其中，宁乡城发集团、宁乡城投和宁乡国资的实际控制人均为宁乡市人民政府，主要负责宁乡市城市基础设施建设、土地开发、棚户区改造及保障房建设以及国有资产运营等



工作。金洲投控、蓝月谷集团和公司的实际控制人均为宁乡经开区管委会，金洲投控主要负责原宁乡高新区的城市基础设施建设和土地开发等，蓝月谷集团主要负责宁乡经开区的园区开发与运营、产业发展与投资；公司为蓝月谷集团的重要子公司，承担宁乡经开区的园区开发与运营，与其他公司业务不存在竞争与重叠。

表 15 2025 年（末）宁乡市主要投融资主体情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	总资产	净资产	营业收入	净利润	业务范围
宁乡城发集团	宁乡市楚沅控股集团有限公司	942.37	366.85	45.74	4.42	宁乡市棚户区改造、保障房建设；城市地下综合管廊、水利、水源及供水、旅游等
宁乡城投	宁乡城发集团	540.93	236.22	33.03	5.25	宁乡市基础设施建设、土地开发等
宁乡国资	宁乡市国资投资集团有限公司	454.37	183.10	17.21	1.53	宁乡市城市基础设施建设
蓝月谷集团	宁乡经开区管委会	-	-	-	-	宁乡经开区的园区开发与运营、产业发展与投资
宁乡经开	蓝月谷集团	508.94	212.03	19.13	3.13	宁乡经开区的土地运营和工程建设等
金洲投控	长沙金洲新城产业投资集团有限公司	-	-	-	-	原宁乡高新区的城市基础设施建设和土地开发等

数据来源：根据公司提供资料及公开资料整理

2025 年，公司继续得到当地政府在资金注入和政府补助等方面的有力支持。

资金注入方面，2025 年，宁乡经开区管委会对公司增加货币资金投入 4.09 亿元，对子公司智造产投增加货币资金投入 0.13 亿元，合计增加资本公积 4.21 亿元。政府补助方面，2025 年，公司收到的计入其他收益的政府补助为 1.53 亿元。

担保分析

湖北担保为“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

湖北担保成立于 2005 年 2 月，初始注册资本 0.71 亿元，是湖北省第一家省级担保公司。截至 2026 年 3 月末，湖北担保注册资本和实收资本均为 75.00 亿元，所有者权益合计 162.40 亿元；湖北联投资本投资发展有限公司（以下简称“联投资本”）和中国农发重点建设基金有限公司的持股比例分别为 66.67%和 33.33%；湖北担保控股股东为联投资本，实际控制人为湖北省人民政府国有资产监督管理委员会。

担保业务方面，湖北担保业务规模持续上升，债券担保始终是担保业务的最主要构成，债券担保业务逐步从城投债向产业债等方向转型；贷款担保业务主要是湖北省中小微企业融资担保有限公司开展的短期经营性贷款担保，重点支持中小微和“三农”企业发展，其中 2024 年规模有所下降，主要受再担保授信额度限制以及当期解保规模上升等综合影响；非融资性担保业务主要包括履约保函和投标保函等，规模整体较小。湖北担保业务分布区域主要为湖北省内，截至 2025 年 6 月末，租赁和商务服务业、批发和零售业的在保余额及占比均有所上升，公用事业的在保余额及占比有所下降，但占比仍在 60%以上，担保业务的区域和行业集中度较高，需持续关注外部政策变化等对湖北担保业务拓展的影响。投资业务方面，2022~2024 年末，湖北担保投资业务规模小幅波动，投资资产主要由债券、银行理财、委托贷款及信托产品等构成。截至 2025 年 6 月末，湖北担保存量委托贷款业务的行业和客户集中度较高，受外部环境冲击影响，部分债权投资和委托贷款已计提减值准备，资产质量需持续关注。



表 16 2022~2024 年末及 2025 年 6 月末湖北担保担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 6 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
融资性担保	943.25	97.29	920.50	95.91	827.95	96.36	643.51	96.59
其中：债券担保	829.54	85.56	842.59	87.79	734.00	85.42	570.51	85.63
贷款担保	113.71	11.73	77.90	8.12	93.94	10.93	73.00	10.96
非融资性担保	26.26	2.71	39.26	4.09	31.30	3.64	22.71	3.41
其中：履约保函	17.47	1.80	26.23	2.73	30.98	3.61	21.67	3.25
投标保函	4.36	0.45	8.26	0.86	0.32	0.04	1.04	0.16
在保余额	969.51	100.00	959.76	100.00	859.24	100.00	666.23	100.00
在保责任余额	752.21	-	763.63	-	694.87	-	542.51	-

数据来源：根据湖北担保提供资料整理

2023~2025 年末，湖北担保资产规模持续增长，同时得益于利润留存和发行永续期公司债券，湖北担保净资产规模稳步增长且处于较高水平；负债总额持续增长。盈利方面，湖北担保营业收入有所波动，净利润逐年增长，资产收益率处于较高水平，盈利能力较强。

整体来看，湖北担保作为省级国有融资担保公司，在湖北省担保体系内具有重要地位，同时净利润保持增长，盈利能力较强，且净资产规模稳步提升；但湖北担保的担保业务的区域和行业集中度较高，需持续关注外部政策变化等对湖北担保业务拓展的影响，存量委托贷款业务的行业和客户集中度较高，且部分债权投资和委托贷款已计提减值准备，资产质量需持续关注。

综合分析，大公国际维持湖北担保信用等级 AAA（基础信用等级为 aaa，外部支持上调 0 个子级），评级展望维持稳定，湖北担保为“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保，仍具有很强的增信作用。

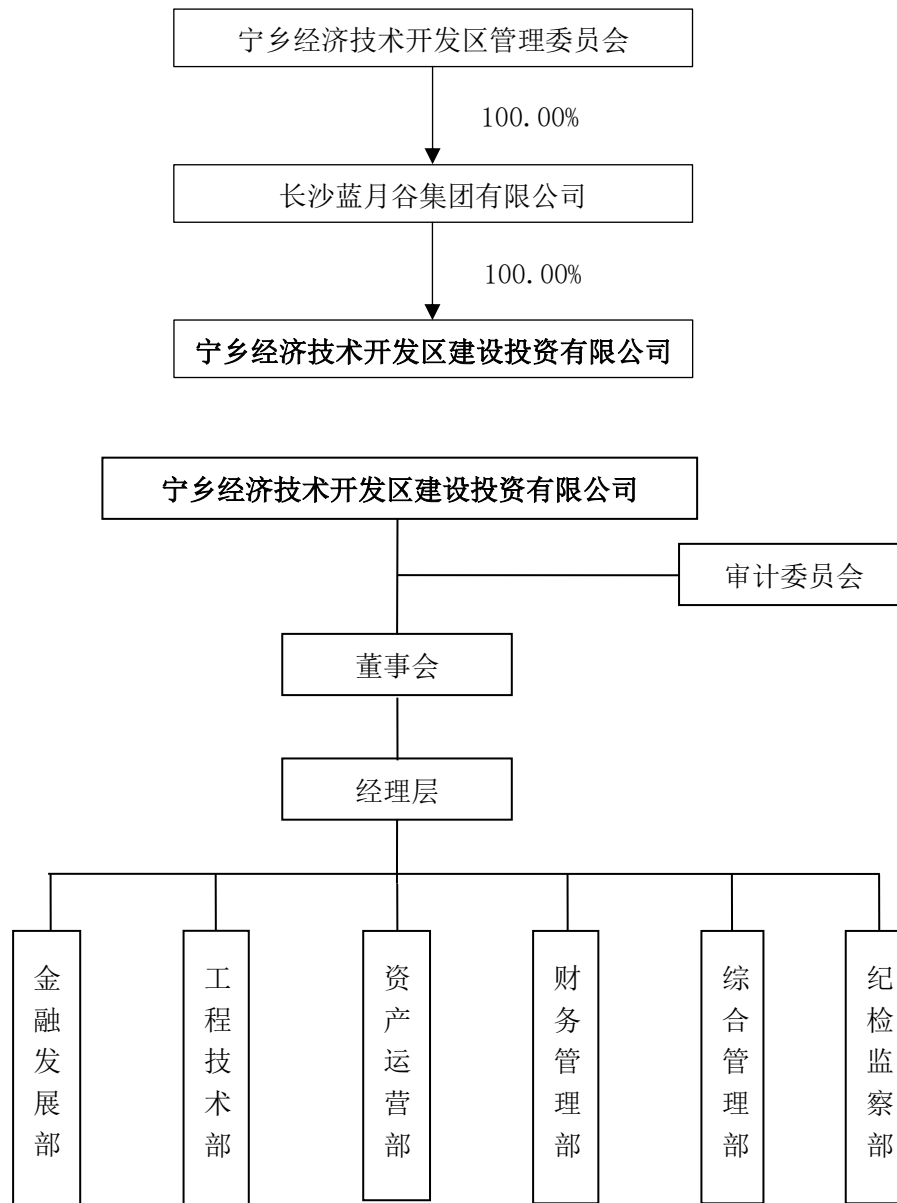
评级结论

综合分析，大公国际维持宁乡经开信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“20 宁乡经开债/20 宁经开”、“21 宁乡专项 02/21 宁专 02”和“23 宁经专项 01/23 宁经 01”信用等级维持 AA+，“21 宁乡专项 01/21 宁专 01”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末宁乡经济技术开发区建设投资有限公司
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 2026 年 3 月末宁乡经济技术开发区建设投资有限公司
纳入合并范围的子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	长沙顺泰投资管理有限公司	10,000	100.00	股权划转
2	长沙瑞达置业有限公司	5,000	100.00	设立
3	宁乡经济技术开发区经湘基础设施建设有限公司	5,100	100.00	设立
4	长沙蓝月谷智造产业投资有限公司	200,000	100.00	设立
5	长沙蓝月谷冰洗项目建设开发有限公司	10,000	100.00	设立
6	长沙蓝月谷动力产业建设投资有限公司	100,000	100.00	设立
7	长沙宁丽咨询管理有限公司	10	51.00	设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 截至 2025 年末宁乡经济技术开发区建设投资有限公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保企业	担保余额	担保期限	担保方式
宁乡市金玉工业发展投资有限公司	19,856.00	2023.05.26~2038.05.25	保证担保
	9,555.56	2023.06.02~2038.05.25	保证担保
	13,000.00	2025.11.13~2026.11.13	保证担保
	18,383.00	2024.10.18~2026.10.18	保证担保
	7,872.00	2025.01.03~2038.05.25	保证担保
	26,000.00	2025.01.15~2039.01.15	保证担保
	2,139.00	2025.12.24~2026.09.24	保证担保
	4,866.67	2025.01.24~2038.05.25	保证担保
长沙蓝月谷城市运营管理有限公司	20,000.00	2022.06.24~2041.06.23	保证担保
	30,000.00	2022.09.27~2041.06.23	保证担保
	20,000.00	2023.01.01~2041.06.23	保证担保
	5,000.00	2024.01.09~2041.06.23	保证担保
	5,000.00	2024.01.24~2041.06.23	保证担保
	8,200.00	2025.01.03~2034.12.30	保证担保
长沙蓝月谷房地产开发有限公司	6,750.00	2023.06.29~2048.05.20	保证担保
长沙蓝月谷资产运营有限公司	2,000.00	2025.06.27~2034.12.30	保证担保
	10,000.00	2025.06.27~2026.06.27	保证担保
长沙蓝月谷能源有限公司	1,800.00	2022.12.27~2039.12.26	保证担保
	13,600.00	2024.01.03~2044.01.01	保证担保
	14,700.00	2025.01.20~2044.01.01	保证担保
	200.00	2023.11.24~2038.11.23	保证担保
	17,921.60	2023.12.12~2038.12.11	保证担保
	4,000.00	2024.06.28~2039.06.27	保证担保
	14,000.00	2025.01.03~2035.01.03	保证担保
宁乡经开区实业集团有限公司	9,000.00	2022.04.28~2027.04.28	保证担保
	24,600.00	2024.04.25~2026.04.25 ⁷	保证担保
	38,800.00	2024.02.27~2027.02.26	保证担保
	12,100.00	2025.06.12~2026.06.11 ⁸	保证担保
	17,500.00	2025.07.31~2026.07.25	保证担保
	12,500.00	2025.06.05~2026.06.05 ⁹	保证担保
	10,000.00	2025.06.17~2026.06.11 ¹⁰	保证担保
	900.00	2024.09.30~2027.09.29	保证担保
湖南宁乡农产品加工创业园建设投资有限公司	19,800.00	2020.07.28~2030.07.27	保证担保
	24,160.00	2021.07.28~2036.07.25	保证担保
	11,831.09	2019.09.24~2034.09.22	保证担保
	5,000.00	2019.09.29~2029.09.29	保证担保
	24,400.00	2020.01.02~2029.09.29	保证担保
	7,200.00	2020.08.12~2029.09.29	保证担保
	13,400.00	2024.01.05~2027.01.05	保证担保
	3,000.00	2024.12.04~2027.01.05	保证担保

⁷ 到期未续贷、续保。⁸ 到期已续贷、续保。⁹ 到期已续贷、续保。¹⁰ 到期未续贷、续保。



	9,000.00	2025.03.21~2026.03.21 ¹¹	保证担保
	900.00	2024.09.30~2027.09.29	保证担保
	23,800.00	2025.07.23~2026.07.22	保证担保
	2,000.00	2025.08.19~2026.07.22	保证担保
	1,000.00	2025.09.12~2026.07.22	保证担保
	1,000.00	2024.12.31~2025.12.31	保证担保
	20,000.00	2025.06.19~2026.06.19	保证担保
	27,000.00	2025.06.26~2026.06.25	保证担保
	11,000.00	2025.12.19~2026.12.19	保证担保
	4,000.00	2025.12.30~2026.12.30	保证担保
长沙格湘家电产业园投资有限公司	14,700.00	2025.01.01~2027.01.01	保证担保
宁乡市国资投资控股集团有限公司	24,500.00	2025.03.07~2028.03.06	保证担保
合计	647,934.92	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹¹ 到期未续贷、续保。



附件 3 主要财务指标

3-1 宁乡经济技术开发区建设投资有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2026年1~3月(末) (未经审计)	2025年(末)	2024年(末)	2023年(末)
货币资金	85,676	65,462	207,518	196,884
应收账款	128,212	130,697	86,677	85,197
其他应收款	583,370	604,698	827,200	820,186
存货	3,572,205	3,513,496	3,489,052	3,266,625
投资性房地产	518,392	518,380	465,154	496,083
总资产	5,144,370	5,089,363	5,343,080	5,174,216
短期借款	103,681	105,490	97,194	89,000
其他应付款	48,198	42,794	50,476	43,739
流动负债合计	764,608	777,365	852,791	668,466
长期借款	1,475,419	1,376,023	1,390,268	1,435,938
应付债券	760,384	801,434	979,943	995,480
非流动负债合计	2,248,673	2,191,720	2,433,901	2,476,729
负债合计	3,013,281	2,969,085	3,286,692	3,145,195
实收资本	300,000	300,000	300,000	300,000
资本公积	1,346,472	1,343,972	1,301,853	1,292,065
所有者权益合计	2,131,089	2,120,278	2,056,387	2,029,021
营业收入	46,317	191,344	253,101	200,291
利润总额	13,058	31,262	42,863	53,600
净利润	13,058	31,319	42,712	51,531
经营活动产生的现金流量净额	38,613	65,967	66,430	26,039
投资活动产生的现金流量净额	130	202,941	-6,398	-231,117
筹资活动产生的现金流量净额	1,288	-430,098	-48,458	234,710
EBIT	18,642	53,453	63,264	73,816
EBITDA	-	57,259	67,278	74,965
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	0.39	0.48	0.49
总有息债务	2,829,521	2,789,775	3,085,910	2,949,685
毛利率(%)	31.81	30.16	28.70	35.49
总资产报酬率(%)	0.36	1.05	1.18	1.43
净资产收益率(%)	0.61	1.48	2.08	2.54
资产负债率(%)	58.57	58.34	61.51	60.79
应收账款周转天数(天)	251.55	204.49	122.23	144.83
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.99	0.45	0.48	0.17
担保比率(%)	-	30.56	26.19	23.02



3-2 湖北省融资担保集团有限责任公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2026年1~3月 (未经审计)	2025年	2024年	2023年	2022年
期末货币资金	42.53	57.38	62.04	45.80	35.91
交易性金融资产	17.81	17.76	14.66	17.14	0.11
期末委托贷款	7.39	7.77	7.86	7.90	8.33
期末其他应收款	22.44	23.12	24.45	30.53	22.60
期末债权投资	76.80	63.19	53.26	52.71	66.12
期末资产总计	227.38	230.01	215.80	195.71	183.19
期末其他应付款	23.48	22.15	17.57	6.80	2.82
期末担保赔偿准备	7.11	7.11	8.16	7.07	5.28
期末未到期责任准备金	17.36	16.99	4.44	5.33	5.02
期末负债合计	64.97	64.87	52.93	40.24	49.55
期末实收资本	75.00	75.00	75.00	75.00	75.00
期末资本公积	4.47	4.47	4.47	4.47	4.50
期末盈余公积	4.71	4.71	4.20	3.54	2.83
期末一般风险准备	5.43	5.43	4.69	3.92	3.13
期末未分配利润	49.25	47.03	51.29	45.56	39.39
期末其他权益工具	20.00	25.00	20.00	20.00	5.99
期末所有者权益合计	162.40	165.14	162.87	155.46	133.64
营业收入	4.12	15.94	16.88	14.87	13.15
已赚保费	2.69	10.59	9.77	10.31	9.10
营业支出	1.16	3.76	5.55	4.09	2.91
净利润	2.73	9.27	8.31	8.09	7.82
经营活动产生的现金流量净额	4.23	9.20	14.47	15.24	-16.91
投资活动产生的现金流量净额	-12.91	-13.06	-9.26	1.25	-4.68
筹资活动产生的现金流量净额	-6.16	-2.54	11.07	-3.68	15.96
期末在保余额	-	-	959.76	859.24	666.23
期末融资担保责任余额放大倍数-本部(倍)	-	-	5.37	4.91	4.64
期末准备金拨备率	-	-	2.26	2.35	2.48
当期担保代偿率-本部	-	-	0	0.31	0.72
期末累计担保代偿率-本部	-	-	56.28	55.70	39.10
总资产收益率	1.19	4.16	4.04	4.27	4.69
净资产收益率	1.67	5.65	5.22	5.60	6.17

注: 2026年1~3月, 总资产收益率和净资产收益率未经年化



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 ¹²	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹³	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹² 一季度取 90 天。¹³ 一季度取 90 天。



附件 5 担保公司主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
融资担保责任余额放大倍数	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公司的股权投资）
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/累计解除担保额×100%
累计代偿回收率	累计代偿回收额/累计担保代偿额×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 担保机构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，未来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，未来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，未来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。