



CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖北光谷东国有资本投资运营集团 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】00517

大公国际资信评估有限公司通过对湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司及“22 鄂光谷东债/22 光谷东”的信用状况进行跟踪评级，确定湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司的主体信用等级维持 AA+，评级展望维持稳定，“22 鄂光谷东债/22 光谷东”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：

二〇二六年六月五日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AA+	评级展望	稳定		
上次评级结果	AA+	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
22 鄂光谷东债/22 光谷东	10.5	7	AAA	AAA	2025.06

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2025	2024	2023
总资产	923.57	899.31	775.75
所有者权益	455.56	460.16	404.75
总有息债务	334.58	305.69	249.82
营业收入	53.02	65.65	61.08
净利润	2.78	2.74	2.45
经营性净现金流	1.83	1.24	-9.28
毛利率	5.74	5.62	5.23
总资产报酬率	0.97	0.88	1.01
资产负债率	50.67	48.83	47.82
债务资本比率	42.34	39.92	38.17
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.82	0.89	0.81
经营性净现金流/总负债	0.40	0.31	-2.75

注: 公司提供了 2023~2025 年财务报表, 利安达会计师事务所(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。本报告 2024 年财务数据采用 2025 年财务报表期初数或上期数。

评级小组负责人: 张澳夫
 评级小组成员: 周春云
 电话: 010-67413300
 传真: 010-67413555
 客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司(以下简称“光谷东国资”或“公司”)主要从事大冶市基础设施建设、保障房建设、公用事业运营等业务。跟踪期内,黄石市和大冶市地区生产总值和一般公共预算收入均同比继续增长,公司发展仍面临良好的外部环境,在大冶市城市发展中仍发挥重要作用,继续得到当地政府的支持,且子公司大冶市清润水务集团有限公司(以下简称“大冶清润水务”)在大冶市自来水供水市场仍具有区域专营优势;但同时,其他应收款对资金形成一定占用,存货在总资产中占比较高,存货周转效率很低,对资产流动性产生一定影响,公司仍面临短期偿债压力和一定或有风险。此外,湖北省融资担保集团有限责任公司(以下简称“湖北担保”)为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”提供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,黄石市和大冶市地区生产总值和一般公共预算收入均同比继续增长,公司发展仍面临良好的外部环境;
- 公司是大冶市重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体,在大冶市城市发展中仍发挥重要作用,2025 年公司继续得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持;
- 子公司大冶清润水务是大冶市主要的供水企业,在大冶市自来水供水市场仍具有区域专营优势;
- 湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”提供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:

- 2025 年末,公司其他应收款规模较大,对资



金形成一定占用, 存货在总资产中占比较高, 存货周转效率很低, 对资产流动性产生一定影响;

- 截至 2025 年末, 公司短期有息债务规模仍较大, 期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度很低, 仍面临短期偿债压力;
- 截至 2025 年末, 公司对外担保规模较大且集中度较高, 同时存在对民营企业担保情况, 公司仍面临一定或有风险。



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	6.13
（一）市场竞争力	6.62
（二）运营能力	5.06
（三）可持续发展能力	1.52
要素二：偿债来源与负债平衡	3.59
（一）偿债来源	3.92
（二）债务与资本结构	5.06
（三）保障能力分析	1.64
（四）现金流量分析	3.86
调整项	无
基础信用等级	aa-
外部支持	2
模型结果	AA+

外部支持说明：公司是大冶市重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体，能够获得当地政府在资产划拨和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	22 鄂光谷东债/22 光谷东	AAA	2025.06.25	施晓妹、刘颖	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
AA+/稳定	22 鄂光谷东债/22 光谷东	AAA	2022.02.09	李婷婷、赵婧	产业投融资控股企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文
AA+/稳定	-	-	2020.09.17	唐川、李婷婷、石舒婷	产业投融资控股企业信用评级方法（V.2.1）	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北光谷东国有资本投资运营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、除本次评级事项构成的委托关系外，大公国际关联公司国新咨询有限责任公司对评级对象或其发行人提供了编制 ESG 报告服务，经审查不存在利益冲突的情形。

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，光谷东国资主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 5 日至 2027 年 6 月 4 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）。在有效期限内，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北光谷东国有资本投资运营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
22 鄂光谷东债/22 光谷东	10.5	6.3	2022.03.14~2029.03.14	10 亿元用于大冶先进制造标准厂房建设项目，0.5 亿元用于补充公司流动资金	已按照募集资金用途使用完毕

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

光谷东国资成立于 2003 年 6 月 25 日，原名为大冶市国有资产经营有限公司，是由湖北省人民政府批准设立、大冶市人民政府授权组建的国有经营性资产投资经营机构，初始注册资本 3,000.00 万元，由大冶市财政局（大冶市人民政府国有资产监督管理局）（以下简称“大冶市财政局”）出资认缴，大冶市财政局持有公司 100% 股权，为公司唯一股东。2021 年 12 月，公司更为现名。2024 年 12 月，大冶市财政局将其持有的公司 100% 股权无偿划转至湖北光谷东控股集团有限公司（以下简称“光谷东集团”）。截至 2025 年末，公司注册资本仍为 20.00 亿元；因股东注入货币资金 8.49 亿元，公司实收资本增至 14.45 亿元。2025 年 3 月，根据大冶市财政局相关批复，将子公司湖北荆楚投资发展有限公司（以下简称“荆楚投资”）名下 35 项资产和湖北新铜都城市投资发展集团有限公司（以下简称“新铜都城发”）名下三宗土地无偿划转至大冶市绿农生态开发有限公司（以下简称“大冶绿农”），资产价值合计 18.13 亿元。

2026 年 4 月，光谷东集团将持有的公司 2.98% 股权无偿划转至湖北省国有股权运营管理有限公司（以下简称“湖北国股”）。截至 2026 年 4 月末，光谷东集团和湖北国股分别持有公司 97.02% 和 2.98% 股权，光谷东集团仍为公司控股股东，实际控制人仍为大冶市财政局（见附件 1-1）。

2025 年，公司新纳入合并范围的主体共 11 家，不再纳入合并范围的主体共 7 家。截至 2025 年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共 10 家（见附件 1-2）。

公司按照有关法律、法规的规定，制定了《公司章程》，建立了法人治理机制。公司设股东会，是公司的最高权力机构；设董事会，成员为 3 人以上，董事由股东会选举产生，其中设职工董事的由公司职工代表大会民主选举产生，董事会设董事长 1 名；设监事会，成员为 3 人以上，设主席 1 人，由全体监事会过半数选举产生。公司下设运营管理部、战略投资部和财务管理部等职能部门（见附件 1-1），建立了与业务经营相适应的组织职能机构，保障了公司的运行效率。

2026 年 5 月，公司董事长及法定代表人由余敦强变更为程时广。

¹ 本次债券采用提前偿还本金方式，自债券存续期第 3 年至第 7 年，每个计息年度末按照债券发行总额的 20% 偿还债券本金。



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 14 日，公司本部无关注类和不良类信贷记录，相关还款责任中其他借贷交易存在关注类余额 4,000 万元²。截至 2026 年 4 月 8 日，重要二级子公司新铜都城发本部无关注类和不良类信贷记录。根据上海票据交易所票据信息披露平台，截至 2026 年 4 月末，新铜都城发存在一笔商票逾期余额 581.00 元³。截至 2026 年 5 月 26 日，重要二级子公司湖北东楚资源有限公司（以下简称“东楚资源”）本部无关注类和不良类信贷记录。截至 2026 年 4 月 3 日，三级子公司荆楚投资本部未结清信贷中存在 1 笔关注类中长期借款⁴，余额 5,000 万元，已结清信贷中存在 32 笔关注类账户⁵和 2 笔不良类账户⁶。截至本报告出具日，公司本部在债券市场发行的债券均正常付息，尚无已到期的债券。

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%，对规模以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

² 根据中国农业银行股份有限公司大冶支行（以下简称“农行大冶支行”）于 2024 年 12 月 6 日出具的说明，借款人湖北华灵矿业集团有限公司（以下简称“华灵矿业”）于 2024 年 11 月 19 日在农行大冶支行贷款 4,000 万元，由公司提供保证担保，该笔贷款为借新还旧，被分类为关注类。截至 2024 年 12 月 6 日，华灵矿业在农行大冶支行贷款无逾期、欠息。截至本报告出具日，公司未提供最新的情况说明。

³ 根据公司提供的说明，本次逾期记录属于收票方技术性逾期，并不存在实质性逾期。

⁴ 根据湖北大冶农村商业银行股份有限公司（以下简称“大冶农商行”）于 2026 年 1 月 5 日出具的说明，荆楚投资该笔贷款分类由大冶农商行系统自动分类为关注类；经大冶农商行核实，截至 2026 年 1 月 5 日，荆楚投资贷款无本息逾期，为正常类贷款，贷款五级分类为正常类。

⁵ 根据国家开发银行股份有限公司湖北省分行（以下简称“国开行湖北分行”）于 2015 年 6 月 5 日出具的相关情况说明，荆楚投资在国开行湖北分行 22 笔关注类贷款记录，是根据国开行湖北分行贷款分类标准，凡是县（市）级以下项目贷款一般被划分为关注类贷款，属于正常类第二档。截至本报告出具日，公司未提供其余 10 笔关注类贷款相关说明。

⁶ 为上海国际信托有限公司（以下简称“上海国际信托”）的流动资金贷款，借款金额分别为 2.00 亿元和 1.20 亿元，最后一次还款日期为 2023 年 4 月 28 日。根据上海国际信托于 2023 年 5 月 5 日出具的《贷款结清证明》，经上海国际信托确认，该笔贷款本息已结清。



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

黄石市是武汉城市圈副中心城市，工业基础较好，矿产资源较多；2025 年，黄石市和大冶市地区生产总值和一般公共预算收入均同比继续增长，公司发展仍面临良好的外部环境。

黄石市为湖北省下辖地级市，位于湖北省东南部，是武汉城市圈副中心城市，矿产资源较多，全市已发现的矿产有能源、金属、非金属、水气 4 大类，铁、铜、金、煤炭、石灰石等是黄石的优势矿产，同时工业基础较好，已形成了冶金、装备制造、建材、能源、食品饮料、纺织服装、化工医药、电子信息等门类齐全的支柱产业和重点产业。2025 年，黄石市地区生产总值和一般公共预算收



入均同比继续增长；规模以上工业增加值同比增长 12.9%，其中有色金属、计算机通信电子业、汽车行业增加值分别增长 11.6%、19.0%、386.7%。同期，固定资产投资和社会消费品零售总额同比均有所增长；三次产业结构调整为 6.1:46.5:47.4。

表 2 2023~2025 年黄石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	2,430.28	6.8	2,305.81	7.1	2,108.96	6.8
规模以上工业增加值	-	12.9	-	12.6	-	10.2
固定资产投资	-	5.1	-	7.9	-	7.3
社会消费品零售总额	1,250.71	3.4	1,124.58	5.1	1,069.92	8.7
三次产业结构	6.1:46.5:47.4		6.6:46.5:46.9		6.7:45.2:48.1	
一般公共预算收入	213.49		190.31		169.37	

数据来源：根据公开披露资料整理

大冶市为湖北省直辖、黄石市代管的县级市，地处湖北省东南部，长江中游南岸，区位优势明显，水陆交通便捷。大冶市矿产资源丰富，优势明显，同时在城市转型方面亦稳步推进；工业实力较强，以酒、饮料和精制茶制造业、黑色金属及有色金属采矿业、非金属矿物制品业、金属冶炼业、设备制造业及纺织服装业为主导产业，拥有中国劲酒和毛铺苦荞酒两大知名保健酒品牌。大冶市下辖 10 个乡镇、5 个城区街道办事处、1 个国家级高新区和 1 个国有农场，总面积 1,566 平方公里。

2025 年，大冶市地区生产总值同比继续增长，规模以上工业增加值增速同比有所提高，固定资产投资增速同比下降。同期，大冶市一般公共预算收入同比继续增长，其中税收收入占比为 60.84%；大冶市政府性基金收入同比有所下降，主要系国有土地使用权出让收入减少；大冶市一般公共预算支出同比增长，政府性基金支出同比下降。

表 3 2023~2025 年大冶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	1,000.00	7.8	930.71	7.1	863.15	6.2
规模以上工业增加值	-	16.5	-	13.7	-	4.0
固定资产投资 ⁷	-	0.8	-	12.1	-	5.6
社会消费品零售总额	-	3.5	449.17	5.3	426.56	8.8
三次产业结构	-		6.9:54.8:38.3		7.0:53.1:39.9	
一般公共预算收入	62.62		54.26		47.58	
其中：税收收入	38.10		36.11		34.71	
政府性基金收入	42.17		51.38		36.07	
一般公共预算支出	89.37		83.46		77.98	
政府性基金支出	58.84		76.52		58.65	

数据来源：根据公开披露资料整理

根据《关于大冶市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，2025 年末，大冶市地方政府债务余额为 213.17 亿元，同比继续增长，其中一般债务余额为 64.49 亿元，专项债务余额 148.68 亿元。整体来看，2025 年，大冶市地区生产总值和一般公共预算收入均同比继续增长，公司发展仍面临良好的外部环境。

⁷ 2023~2024 年，固定资产投资均不含农户。



财富创造能力

公司主要从事大冶市基础设施建设、保障房建设、公用事业运营等业务，是大冶市重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体，在大冶市城市发展中仍发挥重要作用；2025 年，因矿产品销售收入规模大幅收缩，公司营业收入同比减少；毛利率同比小幅提升。

公司主要从事大冶市基础设施建设、保障房建设、公用事业运营等业务，是大冶市重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体，在大冶市城市发展中仍发挥重要作用。2025 年，公司营业收入同比减少，矿产品销售业务和贸易业务对营业收入的贡献较大；毛利率同比小幅提升。

分业务板块来看，2025 年，工程项目建设业务收入同比增长，毛利率保持稳定。同期，公用事业运营收入同比减少，主要是当期污水处理业务改为净额法确认收入所致；受公共运输业务运营成本上升影响，公用事业运营毛利率亏损幅度扩大。同期，矿产品销售收入同比大幅减少，主要是业务优化，减少贸易规模所致，毛利率同比大幅下滑；贸易业务收入同比有所增加，毛利率同比小幅下降；其他业务主要包括工程施工、房屋租赁和粮食商贸等，当期业务收入同比有所减少，毛利率同比小幅提高。

表 4 2023~2025 年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	53.02	100.00	65.65	100.00	61.08	100.00
工程项目建设	13.79	26.01	12.99	19.79	10.46	17.12
公用事业运营	2.65	4.99	3.74	5.70	4.78	7.83
矿产品销售	15.81	29.82	30.61	46.63	22.24	36.41
贸易业务	17.55	33.09	14.37	21.88	19.85	32.49
其他	3.23	6.09	3.94	6.00	3.75	6.14
毛利润	3.05	100.00	3.69	100.00	3.20	100.00
工程项目建设	1.67	54.79	1.57	42.57	1.27	39.59
公用事业运营	-0.20	-6.58	-0.09	-2.48	0.29	9.20
矿产品销售	0.09	3.10	0.50	13.67	0.67	20.85
贸易业务	0.35	11.55	0.35	9.59	0.06	1.87
其他	1.13	37.14	1.35	36.65	0.91	28.49
毛利率	5.74		5.62		5.23	
工程项目建设	12.10		12.10		12.10	
公用事业运营	-7.57		-2.45		6.15	
矿产品销售	0.60		1.65		3.00	
贸易业务	2.01		2.46		0.30	
其他	35.04		34.33		24.28	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）工程项目建设

公司工程项目建设业务包括委托代建和自建自营；截至 2025 年末，公司主要在建自营项目尚需投资规模较大，未来面临较大资本支出压力。

公司工程项目建设业务包括委托代建和自建自营。委托代建方面，公司承担了大冶市基础设施项目建设任务，在全市城市建设领域仍发挥重要作用。跟踪期内，公司委托代建业务模式未发生变化，仍主要由子公司荆楚投资负责运营。根据 2025 年 12 月荆楚投资与委托方大冶大中城镇化建设



投资开发有限公司⁸（以下简称“大冶大中公司”）签订的《大冶市城市基础设施项目代管项目管理协议》，2025 年，大冶大中公司结算项目的工程实际造价合计为 12.12 亿元，代建项目收入（含税）合计为 13.94 亿元，公司确认工程项目建设收入 13.79 亿元。截至 2025 年末，公司对大冶大中公司应收账款余额为 21.21 亿元，累计计提坏账准备 0.11 亿元。

截至 2025 年末，子公司荆楚投资主要在建项目共计 15 个（见附件 2-2），包括城西北工业园区、还建点工程和大冶湖环境综合治理等基建项目，以及 2015 年第一批棚户区改造等保障房项目，总投资 192.93 亿元，账面价值合计 105.57 亿元⁹；主要拟建项目计划总投资额为 8.18 亿元。

自建自营项目主要由公司本部负责运营，截至 2025 年末，公司主要在建自营项目预计总投资额 71.54 亿元，已投资 17.79 亿元，尚需投资 53.75 亿元。其中，矿山开发项目在建规模较大，根据《大冶市人民政府第 43 次常务会议纪要》【2018】17 号文，由光谷东国资负责统一实施大冶市全市非金属矿山整治修复及经营工程，具有特许经营优势。公司自建自营项目未来收益方面，三个中心建设项目主要为收取租金，足球公园主要为收取门票及场地租借费，大冶北站商业街主要为收取租金、出售商铺、物业服务费等，大冶市就业促进中心主要为收取停车位、广告位费用及房屋租金等，矿山开发项目、大冶市露天采石矿生态环境治理及综合利用工程修复、矿尾库综合开发与生态环境修复主要为销售矿石、砂石、砂浆等。整体来看，截至 2025 年末，公司主要在建自营项目尚需投资规模较大，未来面临较大资本支出压力。

表 5 截至 2025 年末公司主要在建自营项目情况（单位：万元）

项目名称	预计总投资	累计投资	建设周期
三个中心建设项目	80,000	71,740	2018~2025 年
足球公园	10,000	4,254	2017~2025 年
大冶北站商业街	2,000	747	2019~2025 年
大冶市露天采石矿生态环境治理及综合利用工程修复	200,000	19,541	2019~2025 年
矿尾库综合开发与生态环境修复	80,000	50,410	2019~2025 年
大冶市就业促进中心	20,000	9,438	2022~2025 年
伍桥幼儿园	9,000	5,420	2022~2025 年
矿山开发	200,000	9,670	2019~2025 年
大冶湖市文化综合体	95,000	887	2023~2025 年
熊家洲幼儿园	8,391	2,473	2022~2025 年
城西北幼儿园	11,000	3,329	2022~2025 年
合计	715,391	177,909	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）公用事业运营

公司下属子公司大冶清润水务是大冶市主要的供水企业，在大冶市自来水供水市场仍具有区域专营优势；2025 年，公共运输业务收入同比有所减少，因公益性较强，该业务仍处于亏损状态，且亏损幅度进一步扩大。

公司公用事业运营业务包括水务业务和公共运输业务，其中水务业务包括自来水供应、污水处理和管网安装，由下属子公司大冶清润水务负责运营。大冶清润水务是大冶市主要的供水企业，负

⁸ 截至本报告出具日，大冶大中公司注册资本 10.60 亿元，荆楚投资、湖北鄂东南两山投资发展有限公司、中国农发重点建设基金有限公司分别持股 49.09%、36.04%和 14.87%；截至 2025 年末公司对大冶大中公司出资 1.28 亿元，计入其他权益工具投资科目。

⁹ 截至本报告出具日，公司未提供截至 2025 年末荆楚投资主要在建项目已投资金额。



责大冶市城区及周边乡镇自来水的供应业务，在大冶市自来水供水市场仍具有区域专营优势。公司供水用户分为居民用户和非居民用户，水费由公司直接收取。水价方面，根据《黄石市物价局关于调整大冶市城乡供水价格的批复》（黄价环资发【2014】87号），大冶市城乡供水价格标准为：居民生活用水 1.85 元/立方米、非居民生活用水 3.00 元/立方米、特种行业用水 8.00 元/立方米。供水成本方面，根据黄石等地城市供水原水水资源费征收标准，对大冶清润水务的收费标准为 2.70 元/立方米。

表 6 2023~2025 年（末）公司供水业务相关指标（单位：万吨）

项目	2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
综合供水成产能力（万吨/日）	25.80	19.50	19.50
供水总量	6,845.00	6,742.00	7,186.00
售水总量	5,629.00	5,336.00	5,731.00
其中：居民用水量	3,747.00	3,432.00	3,745.00
非居民用水量	1,882.00	1,904.00	1,986.00
管网漏损率（%）	19.96	20.80	19.00
供水户数（万户）	34.00	32.00	31.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司综合供水成产能力同比有所提高，主要是公司通过设施扩建提升了单日供水产能，同时管网漏损率下降等因素所致。2025 年，公司供水总量和售水总量同比均有所增长。同期，公司自来水销售收入为 1.20 亿元，同比变动不大。大冶清润水务同时从事自来水管网改造、安装业务，2025 年实现管道安装收入 1.00 亿元，同比有所减少；毛利率为 17.35%，同比有所提高。污水处理业务由子公司大冶清润水务下辖的大冶市城南和城西北污水处理厂负责，2025 年改按净额法确认收入 0.03 亿元，毛利率为 100.00%。

表 7 2023~2025 年（末）公司公交业务运营情况

项目	2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
公交运营线路（条）	37	31	31
公交车数量（辆）	378	360	360
客运总量（万人次）	3,666	3,636	3,693
运营里程（万公里）	1,708	1,804	1,868

数据来源：根据公司提供资料整理

公司公共运输业务主要为大冶市城区及近郊区的公共汽车运营，仍由子公司大冶市城市公共交通集团有限公司（以下简称“公交集团”）负责。截至 2025 年末，公交集团拥有公交车 378 辆，公交运营线路 37 条，均同比增加。2025 年，公司运营里程数同比继续下降；客运总量同比小幅增加，但因主要乘客为老人、小孩，对其给予票价优惠政策，导致公共运输业务收入同比有所减少，2025 年收入实现 0.42 亿元；因公益性较强，该业务仍处于亏损状态，当期毛利率为-127.51%，同比下降 38.65 个百分点，亏损幅度进一步扩大。

（三）贸易业务和矿产品销售业务

2025 年，公司贸易业务对营业收入的贡献仍较大；矿产品销售业务收入同比大幅减少。

公司贸易业务的经营主体仍主要为公司本部和子公司湖北绿冶再生资源有限公司（以下简称“绿冶资源”）。公司本部销售商品主要为电解铜、锌锭等大宗商品和矿产品；绿冶资源销售商品主要为机械生铁、废钢等。贸易模式上，确定下游销售商后向上游供应商进行采购，上下游客户多为大



中型国有企业，账期较短。2025 年，公司贸易业务实现收入 17.55 亿元，同比有所增长，对营业收入的贡献仍较大；毛利率为 2.01%，同比小幅下降。

公司矿产品销售业务由公司本部及子公司东楚资源负责开展。目前销售矿产品种类主要为石灰石矿，采取以销定采模式，与供应商、下游客户签订采购和销售合同，并在下游客户的指定交货地点上下游自行完成货物交割。2025 年，公司矿产品销售业务收入为 15.81 亿元，同比大幅减少，主要是公司业务优化，减少贸易规模所致；毛利率为 0.60%，同比大幅下滑。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司期间费用对利润造成侵蚀，由政府补助构成的其他收益仍是公司利润的重要来源。

2025 年，公司期间费用同比减少，仍主要由财务费用和管理费用构成；其中财务费用同比减少，主要是手续费支出同比减少所致；期间费用率同比小幅下降，但仍处于较高水平，期间费用对利润造成侵蚀；其他收益为政府补助，规模同比有所减少，仍是公司利润的重要来源；信用减值损失规模同比增加，主要是其他应收款坏账损失计提增加所致。同期，营业利润同比减少；营业外收入同比变化不大；营业外支出同比大幅减少，主要由于罚款、罚金、滞纳金支出同比大幅减少；利润总额和净利润均同比小幅增长。同期，总资产报酬率和净资产收益率同比均有所提高，但仍处于较低水平，公司盈利能力有待提升。

表 8 2023~2025 年公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	8.07	10.23	7.68
其中：销售费用	0.15	0.09	0.10
管理费用	2.36	1.97	2.11
财务费用	5.56	8.17	5.47
期间费用率	15.23	15.58	12.57
其他收益	9.73	10.87	7.02
信用减值损失 ¹⁰	-0.50	-0.16	-0.61
营业利润	3.25	3.66	2.54
营业外收入 ¹¹	0.03	0.03	0.01
营业外支出	0.30	0.78	0.24
利润总额	2.98	2.91	2.30
净利润	2.78	2.74	2.45
总资产报酬率	0.97	0.88	1.01
净资产收益率	0.61	0.60	0.61

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

公司融资渠道包括银行借款、债券发行、融资租赁、债权融资计划及政府专项债等。

公司融资渠道包括银行借款、债券发行、融资租赁、债权融资计划及政府专项债等。银行借款方面，截至 2025 年末，公司获得的银行授信总额为 159.00 亿元，尚未使用 20.33 亿元。2025 年末，

¹⁰ 损失以“-”号列示。

¹¹ 2024~2025 年，营业外收入分别为 281.55 万元和 293.35 万元。



公司短期借款 18.84 亿元，长期借款 87.01 亿元（不含一年内到期的长期借款 19.11 亿元）；信用借款占比为 19.71%。债券发行方面，截至 2025 年末，公司应付债券余额 13.42 亿元（不含一年内到期的应付债券 39.04 亿元）。2025 年末，公司计入其他应付款的非金融机构借款余额 59.12 亿元¹²；计入其他流动负债的一年期企业间借款 2.79 亿元。同期末，公司长期应付款余额 78.83 亿元（不含一年内到期的长期应付款 6.40 亿元），包括借款 21.27 亿元、融资租赁 4.63 亿元、债权融资计划 0.52 亿元、政府专项债券 52.20 亿元、国开发展基金有限公司借款 0.21 亿元¹³。

2025 年末，公司总资产规模同比小幅增长；其他应收款规模较大，对资金形成一定占用，存货在总资产中占比较高，存货周转效率很低，对资产流动性产生一定影响。

2025 年末，公司总资产规模同比小幅增长，资产结构仍以流动资产为主。

科目名称	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	27.27	2.95	22.70	2.52	18.28	2.36
其他应收款	101.15	10.95	69.38	7.71	52.83	6.81
存货	553.75	59.96	602.84	67.03	584.58	75.36
流动资产合计	726.34	78.64	727.61	80.91	687.98	88.68
在建工程	36.69	3.97	25.91	2.88	19.63	2.53
无形资产	119.42	12.93	115.75	12.87	31.27	4.03
非流动资产合计	197.23	21.36	171.70	19.09	87.78	11.32
资产总计	923.57	100.00	899.31	100.00	775.75	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款和存货等构成。2025 年末，货币资金同比增长，其中受限货币资金 21.13 亿元，占货币资金比重为 77.49%，受限部分规模较大。同期，其他应收款主要为国有企业和政府单位往来款，规模同比大幅增加，主要是与企业之间往来款增加所致，期末累计计提坏账准备 2.91 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名合计占比为 78.05%，集中度较高；整体来看，其他应收款规模较大，对资金形成一定占用。同期，存货同比有所减少，主要包括拟开发土地 242.68 亿元、工程建设项目 166.78 亿元、库存商品 53.76 亿元和开发成本 90.46 亿元。2025 年，存货周转天数为 4,165.55 天，同比大幅增长。整体来看，存货在总资产中占比较高，存货周转效率很低，对资产流动性产生一定影响。

公司名称	余额	占余额的比例	坏账准备	账龄
大冶市产城发展投资有限公司	30.28	29.10	0.15	1 年以内
大冶市财政局（大冶市人民政府国有资产监督管理局）	16.13	15.50	0.08	1 年以内、1~2 年、2~3 年、3~4 年、4~5 年
湖北光谷东控股集团有限公司	13.42	12.90	0.07	1 年以内
湖北鳌曦建设工程有限公司	11.40	10.96	0.06	1 年以内、1~2 年
大冶市交通投资有限公司	9.98	9.59	0.05	1 年以内
合计	81.22	78.05	0.41	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹² 含往来借款利息。

¹³ 国开发展基金有限公司对子公司荆楚投资出资 0.50 亿元，为“明股实债”，会计上作为负债处理，已偿还 0.29 亿元，2025 年末余额 0.21 亿元。



公司非流动资产主要由在建工程 and 无形资产等构成。2025 年末，在建工程同比增加，主要是新增在建项目投资所致。同期，无形资产同比小幅增长，主要为大冶市胜桥港等 38 条河流河砂弃砂、大冶市铜山口矿安船联营选矿厂尾矿库等 6 座尾矿库和毛铺水库取水经营权等，截至目前尚未运营；2025 年末无形资产中特许权账面价值为 99.59 亿元。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产规模为 143.10 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 15.49%和 31.41%。

表 11 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	21.13	质押借款、汇票保证金
应收账款	0.41	质押借款
存货	82.32	抵押借款、担保
投资性房地产	10.71	抵押借款、担保
固定资产	3.23	用于融资租赁、抵押借款、担保
无形资产	22.85	抵押借款、担保
在建工程	0.41	抵押借款
其他权益工具投资	2.03	担保
合计	143.10	-

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，公司总负债规模和资产负债率均同比增长。

2025 年末，公司总负债规模同比增长，负债结构仍以流动负债为主，资产负债率同比上升。

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、其他应付款和一年内到期的非流动负债等构成。2025 年末，因业务发展所需，短期借款同比大幅增加，期末主要包括保证借款 5.90 亿元、抵押+保证借款 4.70 亿元和信用借款 4.52 亿元等；应付票据主要为银行承兑汇票，规模同比减少；其他应付款同比小幅增长，期末余额主要包括与其他单位往来款 108.05 亿元和非金融机构借款 53.37 亿元；一年内到期的非流动负债同比大幅增长，主要是一年内到期的应付债券同比大幅增加，期末余额包括一年内到期的长期借款 19.11 亿元、一年内到期的应付债券 39.04 亿元和一年内到期的长期应付款 6.40 亿元。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款等构成。2025 年末，长期借款同比变动不大，期末主要包括保证借款 28.95 亿元，抵押、保证借款 23.31 亿元和信用借款 16.34 亿元；应付债券同比大幅减少，主要是部分债券重分类至一年内到期的应付债券所致；长期应付款同比增长，主要是政府专项债券规模增加所致，期末主要包括政府专项债券 52.20 亿元、借款 21.27 亿元等。



表 12 2023~2025 年末公司负债情况（单位：亿元、%）

科目名称	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	18.84	4.03	8.11	1.85	9.01	2.43
应付票据	10.02	2.14	12.36	2.81	8.32	2.24
其他应付款	171.43	36.63	166.22	37.85	149.87	40.40
一年内到期的非流动负债	64.55	13.79	28.92	6.58	21.71	5.85
流动负债合计	288.76	61.70	243.71	55.50	216.00	58.22
长期借款	87.01	18.59	87.02	19.81	75.31	20.30
应付债券	13.42	2.87	48.73	11.10	33.91	9.14
长期应付款	78.83	16.84	59.69	13.59	45.79	12.34
非流动负债合计	179.26	38.30	195.44	44.50	155.00	41.78
负债总额	468.01	100.00	439.16	100.00	371.00	100.00
短期有息债务	155.33	33.19	110.25	25.11	94.82	25.56
长期有息债务	179.26	38.30	195.44	44.50	155.00	41.78
总有息债务	334.58	71.49	305.69	69.61	249.82	67.34
资产负债率		50.67		48.83		47.82

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司短期有息债务规模仍较大且占总息债务比重有所上升，期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖程度很低，仍面临短期偿债压力。

截至 2025 年末，公司总有息债务规模同比继续增加，占总负债比重为 71.49%，其中短期有息债务为 155.33 亿元，规模仍较大；短期有息债务占总息债务比重为 46.42%，同比有所上升。同期，期末现金及现金等价物余额为 6.14 亿元，对短期有息债务的覆盖倍数为 0.04 倍，覆盖程度很低，公司仍面临短期偿债压力。截至本报告出具日，公司未提供 2025 年末有息债务期限结构。

截至 2025 年末，公司对外担保规模较大且集中度较高，同时存在对民营企业担保情况，公司仍面临一定或有风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 172.90 亿元（见附件 2-1），规模较大，担保比率为 37.95%，同比有所提高；被担保企业主要为大冶市内国有企业及地方政府招商引资重点扶持的国有参股企业和民营企业，其中对湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司（以下简称“大冶湖高新投”）、黄石临空建设投资开发有限公司（以下简称“临空建投”）和湖北鄂东南两山投资发展有限公司（以下简称“鄂东南两山投资”）的担保余额占比合计为 47.75%，集中度较高，公司仍面临一定或有风险。

截至 2025 年末，被担保企业大冶湖高新投总资产为 278.29 亿元，净资产为 152.89 亿元；2025 年实现营业收入 12.02 亿元，净利润 0.83 亿元。截至本报告出具日，公司未提供其他被担保企业财务数据。

2025 年末，公司所有者权益规模同比小幅减少。

2025 年末，公司所有者权益同比小幅减少；其中实收资本同比增加 8.49 亿元，系控股股东光谷东集团货币资金注入；资本公积同比减少，主要是将子公司荆楚投资名下 35 项资产和新铜都城发名下三宗土地无偿划转至大冶绿农所致；未分配利润同比小幅增加。



表 13 2023~2025 年末公司所有者权益构成（单位：亿元、%）

科目名称	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	14.45	3.17	5.96	1.30	5.96	1.47
资本公积	400.74	87.97	416.49	90.51	363.86	89.90
未分配利润	38.96	8.55	36.72	7.98	34.22	8.45
所有者权益合计	455.56	100.00	460.16	100.00	404.75	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仍较弱，可变现资产对债务的保障能力一般。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.82 倍，盈利对利息的保障能力仍较弱。同期末，公司流动比率为 2.52 倍，速动比率 0.60 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较好。公司可变现资产以其他应收款、存货为主，其中存货在总资产中占比较高，存货周转效率很低，对资产流动性产生一定影响，可变现资产对债务的保障能力一般。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所增长，投资性现金流净流出规模同比有所增长，筹资性现金流净流入规模同比有所增长。

2025 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所增长，对利息和负债的保障能力同比提升；投资性现金流净流出规模同比有所增长；筹资性现金流净流入规模同比有所增长，主要是借款规模增加所致。

表 14 2023~2025 年公司现金流及偿债指标情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流（亿元）	1.83	1.24	-9.28
投资性净现金流（亿元）	-24.99	-22.07	-12.42
筹资性净现金流（亿元）	25.90	22.02	19.19
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.13	0.11	-0.73
经营性净现金流/流动负债（%）	0.69	0.54	-4.88
经营性净现金流/总负债（%）	0.40	0.31	-2.75

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2025 年，公司继续得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持。

由大冶市人民政府或其派出机构、相关单位直接控股的投融资主体主要包括光谷东集团、大冶湖高新产业投资集团有限公司（以下简称“大冶湖高新产投”）、临空建投、鄂东南两山投资和大冶市交通投资有限公司（以下简称“大冶交投”）。光谷东集团为大冶市产业投资和国有资本运营主体，控股股东为大冶市财政局，主要从事交通建设运营、能源资源开发、新兴产业投资、幼教养老投资运营、资产经营管理、供应链贸易等业务。大冶湖高新产投控股股东为黄石大冶湖高新技术产业开发区管理委员会，主要承担大冶湖高新区基础设施建设及安置房建设、商品房销售、废铝贸易等业务。临空建投控股股东为大冶市财政局，主要承担黄石临空经济区基础设施建设、国有资产经营管理、社会公共资源特许经营等职能。鄂东南两山投资控股股东为大冶市财政局，主要负责盘活大冶市山、水、林、田、湖、草、沙、石等资源资产，将碎片化的生态资源进行规模化的收储、专业化的整合和市场化的运作。大冶交投控股股东为大冶市财政局，主要承担大冶市城市交通基础设施



投融资及建设。

公司为光谷东集团直接控股子公司，是大冶市重要的国有资产运营主体和基础设施投融资建设主体。2025 年，公司继续得到当地政府在资产划拨和政府补助方面的支持。

资产划拨方面，公司当期获得政府无偿划拨的大冶金湖生态园一期及二期（不含土地使用权）资产、大冶市荣茂之家 4 处房产（1 处门面、3 处商品房）¹⁴、金山店福利院和金湖店福利院，评估价值分别为 1.93 亿元、333.64 万元、0.17 亿元和 0.24 亿元，均增加资本公积。政府补助方面，2025 年，公司获得的计入其他收益的政府补助为 9.73 亿元。

此外，2025 年，公司获得控股股东光谷东集团注资款 8.49 亿元，计入实收资本。

担保分析

湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”提供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。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，2022 年以来，湖北担保以债券担保为主的担保业务余额持续增长，担保客户以湖北省内公用事业类企业为主，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。截至 2025 年 6 月末，湖北担保获得的担保业务授信额度充足，并与部分商业银行签署风险分担机制，有利于担保业务的持续拓展和风险分散。2022~2024 年末，湖北担保本部累计担保代偿率持续下降，但随着担保业务的快速拓展，准备金拨备率逐年下降，风险抵御能力有待加强。投资业务方面，湖北担保投资业务以债券投资和银行理财为主，存量委托贷款业务的行业和客户集中度较高。湖北担保融资租赁业务资产质量良好，资本充足水平较高；但区域和客户集中度较高，不利于分散风险。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 15 2022~2024 年末及 2025 年 6 月末湖北担保的担保业务构成情况（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；净资产规模稳步增长且处于较高水平，资本实力强。盈利方面，2023~2025 年，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

¹⁴ 资产价值 3,549,805.00 元，其中无偿划拨金额为 3,336,409.24 元，差额由公司支付。



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，具有较强区域竞争优势，盈利能力较强，且能够获得当地政府和股东的支持；但湖北担保的担保业务区域和行业集中度较高，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为 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），展望维持稳定，湖北担保为“22 鄂光谷东债/22 光谷东”提供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。

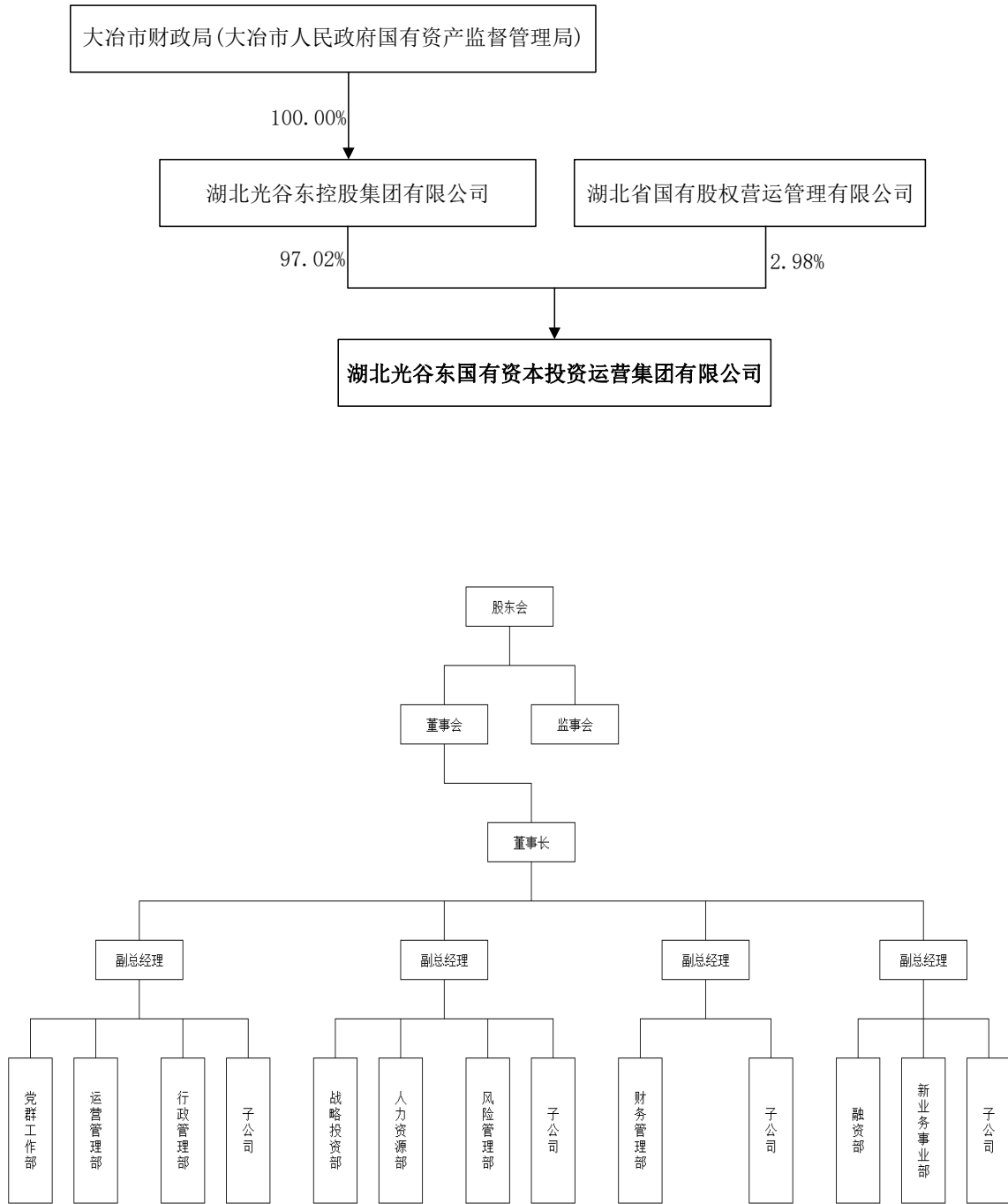
评级结论

综合分析，大公国际维持光谷东国资信用等级 AA+，评级展望维持稳定。“22 鄂光谷东债/22 光谷东”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 4 月末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司 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 2025 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司直接控股子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	湖北新铜都城市投资发展集团有限公司	300,000	100.00	投资设立
2	大冶市胜辉资产经营管理有限公司	100,000	100.00	划拨
3	湖北东楚资源有限公司	60,000	100.00	投资设立
4	湖北光谷东好房子置业有限公司	20,000	100.00	投资设立
5	中晟能源科技(大冶)有限公司	10,000	51.00	投资设立
6	大冶市汇鑫应收账款债权管理有限公司	5,000	100.00	投资设立
7	义乌市丰恺贸易有限公司	5,000	100.00	购买
8	义乌市慕麟贸易有限公司	5,000	100.00	购买
9	湖北光谷东孵化器有限责任公司	200	100.00	投资设立
10	大冶金马贸易有限责任公司	100	100.00	划拨

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2025 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保

(单位: 万元)

被担保人	担保余额
湖北大冶湖高新技术产业投资有限公司	438,709.41
黄石临空建设投资开发有限公司	196,360.00
湖北鄂东南两山投资发展有限公司	190,465.00
湖北大王山生态开发有限公司	63,328.56
湖北光谷东冶建工程有限公司	60,692.77
大冶市景远生态开发有限公司	57,000.00
大冶市兴洁环境修复有限公司	56,772.41
大冶市城建园林绿化有限公司	53,260.00
大冶市交通投资有限公司	45,337.50
大冶市产城发展投资有限公司	44,132.00
湖北光谷东矿贸易有限公司	40,000.00
大冶湖高新产业投资集团有限公司	40,000.00
湖北金柯生态开发有限公司	29,200.00
大冶湖领秀投资发展有限公司	28,200.00
大冶市宜居复新建设有限公司	28,000.00
大冶市丰畅商贸集团有限公司	27,100.00
湖北东楚矿业投资有限责任公司	27,000.00
湖北黄坪山生态开发有限公司	24,980.00
湖北幕阜山生态开发有限公司	23,704.78
湖北沼山生态开发有限公司	23,000.00
黄石锦湖生态旅游发展有限公司	22,029.26
湖北绿冶产业投资集团有限公司	21,000.00
大冶市丰实粮食集团有限公司	14,906.50
大冶大中城镇化建设投资开发有限公司	13,800.00
大冶市德耀开发建设有限公司	13,000.00
湖北董家口生态开发有限公司	12,800.00
湖北光谷东中晟新材料有限责任公司	9,000.00
湖北陈贵矿业集团有限责任公司	9,000.00
湖北金柯生态开发有限公司	8,100.00
黄石临空水务有限公司	7,737.50
大冶市鸿冶供应链管理有限公司	7,455.00
大冶市城镇保障性住房建设管理有限公司	7,339.00
湖北青铜源文旅发展有限公司	6,000.00
大冶市融媒体中心	5,318.12
大冶市众冶铸造有限公司	5,000.00
湖北弘冶生态资源科技有限公司	4,850.00
大冶市灵乡镇城镇化建设有限责任公司	4,427.00
大冶市人民医院	4,295.98
湖北华灵矿业集团有限公司	4,000.00
大冶市德晟公路工程有限公司	3,430.00
湖北光谷东冶创供应链管理有限责任公司	3,356.20



2-1 截至 2025 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保（续 1）

（单位：万元）

被担保人	担保余额
湖北光谷东仕康农业发展有限公司	3,239.80
大冶市还地桥镇自来水有限公司	3,150.00
湖北东楚生态环保有限公司	2,089.94
大冶市妇幼保健院	2,000.00
大冶市陈贵镇城镇化建设有限责任公司	2,000.00
大冶市中医医院	2,000.00
湖北光谷东物业服务有限公司	1,980.00
湖北光谷东顶好智慧能源科技有限公司	1,950.00
湖北光谷东市场管理有限公司	1,940.00
湖北省德发供应链管理有限公司 ¹⁵	1,000.00
大冶市交通物流发展有限公司	1,000.00
大冶市盛发配送有限公司	1,000.00
黄石屏峰资源开发有限公司	1,000.00
湖北光谷东科信大数据运营有限公司	1,000.00
大冶市日扬新能源科技有限公司	980.00
大冶市兴绿苗木有限公司	980.00
湖北盛耀新材料科技有限公司	980.00
大冶市荆楚旅行社有限公司	980.00
大冶市丰沛农贸有限公司	950.00
大冶市弘创后勤管理服务有限公司	900.00
大冶市优众人力资源有限公司	900.00
大冶市大箕铺镇鸣旺爆破有限公司	850.00
大冶市农业发展集团有限公司	754.38
湖北大泉沟生态开发有限公司	720.00
大冶市陈贵大广山矿业有限公司	700.00
大冶市华安爆破有限公司	640.00
湖北鑫索建设有限公司	598.00
大冶市龙凤山农业开发集团有限公司	530.00
大冶市原野农产品冷链物流有限公司	445.00
大冶市朗秀农业有限公司	440.00
大冶市毓秀农产品有限公司	440.00
大冶市三里七湖经营管理有限公司	437.00
大冶市金牛铭森生态农业专业合作社	425.00
大冶市景秀贸易有限公司	414.54
大冶市采秀农业有限公司	400.00
中聂(湖北)建筑有限公司	400.00
大冶市农兴种植有限公司	362.00
黄石市晨茂铝业有限公司	360.00
湖北瑞佳智能科技有限公司	360.00
大冶市瑞禾种植有限公司	343.00
湖北军龙钢业有限公司	340.00

¹⁵ 曾用名：大冶市德发交通园林绿化有限公司



2-1 截至 2025 年末湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司对外担保（续 2）

（单位：万元）

被担保人	担保余额
湖北瑞信科技有限公司	329.00
大冶市梅红生态酒店(普通合伙)	320.00
湖北觉辰工艺有限公司	300.00
中德科技(黄石)股份有限公司	273.80
湖北鑫凝建筑装饰工程有限公司	263.00
大冶瑞隆粉末涂料有限公司	240.00
黄石建福环保新材料股份有限公司	220.00
大冶刘小红刺绣艺术文化有限公司	170.00
大冶市宏富服饰有限公司	160.00
湖北鑫盛卉服饰有限公司	150.00
湖北金点科技有限公司	142.00
大冶市宏鑫塑料制品有限责任公司	135.00
大冶市强广不锈钢制品有限公司	75.00
湖北德尚工贸股份有限公司	75.00
大冶市优膳农业科技有限公司	67.00
合计	1,728,985.45



2-2 截至 2025 年末子公司湖北荆楚投资发展有限公司主要在建及拟建项目情况

(单位：亿元)

在建项目名称 ¹⁶	总投资额	账面价值	项目类型
城西北工业园区	30.00	15.87	基建
城区道路刷黑改造工程	6.00	10.40	基建
金湖大道延伸工程	1.20	0.40	基建
还建点工程	20.00	21.23	基建
大冶市尹家湖西岸景观工程项目	1.20	0.61	基建
攀宇工业园	4.00	3.64	基建
城东新区农民住房建设项目	10.00	0.50	保障房
尹家湖水环境综合治理项目	7.12	4.96	基建
大冶湖环境综合治理项目	30.48	6.45	基建
2014 年第一批棚户区改造项目	15.46	3.77	保障房
2015 年第一批棚户区改造项目	16.70	10.71	保障房
城东北片区新型城镇化建设项目	31.92	20.30	基建
熊家洲片区建设	5.03	1.16	基建
教育局学校改扩建项目	5.95	1.64	基建
工矿废弃地复垦利用试点	7.87	3.91	基建
合计	192.93	105.57	-
拟建项目名称 ¹⁷	概算投资	建设期间	
大广高速新增大冶西互通项目	2.32	2026~2027 年	
大广高速大冶段至大冶湖国家高新区连通工程	2.36	2026~2027 年	
高铁新区产城融合项目	3.50	2026 年	
合计	8.18	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁶ 包含已完工未竣工决算项目。

¹⁷ 公司未提供拟建项目的可研报告及立项文件等。



附件 3 主要财务指标

3-1 湖北光谷东国有资本投资运营集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2025 年	2024 年 (追溯调整)	2023 年
货币资金	27.27	22.70	18.28
应收账款	23.90	17.06	18.89
其他应收款	101.15	69.38	52.83
存货	553.75	602.84	584.58
固定资产	16.27	7.60	11.64
总资产	923.57	899.31	775.75
短期借款	18.84	8.11	9.01
其他应付款	171.43	166.22	149.87
流动负债合计	288.76	243.71	216.00
长期借款	87.01	87.02	75.31
应付债券	13.42	48.73	33.91
非流动负债合计	179.26	195.44	155.00
负债合计	468.01	439.16	371.00
实收资本	14.45	5.96	5.96
资本公积	400.74	416.49	363.86
所有者权益	455.56	460.16	404.75
营业收入	53.02	65.65	61.08
利润总额	2.98	2.91	2.30
净利润	2.78	2.74	2.45
经营活动产生的现金流量净额	1.83	1.24	-9.28
投资活动产生的现金流量净额	-24.99	-22.07	-12.42
筹资活动产生的现金流量净额	25.90	22.02	19.19
EBIT	8.96	7.92	7.80
EBITDA	11.81	10.51	10.24
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	0.82	0.89	0.81
总有息债务	334.58	305.69	249.82
毛利率 (%)	5.74	5.62	5.23
总资产报酬率 (%)	0.97	0.88	1.01
净资产收益率 (%)	0.61	0.60	0.61
资产负债率 (%)	50.67	48.83	47.82
应收账款周转天数 (天)	139.03	98.54	73.37
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	0.13	0.11	-0.73
担保比率 (%)	37.95	29.00	19.02



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
期末交易性金融资产	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	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
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的股权投资）
准备金拨备率	担保风险准备金/担保责任余额×100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额/累计已解除担保额×100%
总资产收益率	当期净利润×2/（期初总资产+期末总资产）×100%
净资产收益率	当期净利润×2/（期初净资产+期末净资产）×100%



附件 6 信用等级符号和定义

6-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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

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

6-2 中长期债项信用等级符号及定义

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

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



6-3 担保能力信用等级符号及定义

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