



CREDIT RATING REPORT

报告名称

益阳高新产业发展投资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】00645

大公国际资信评估有限公司通过对益阳高新产业发展投资集团有限公司及“21 益高新债/21 益高债”、“22 益高新债 01/22 益高债”的信用状况进行跟踪评级，确定益阳高新产业发展投资集团有限公司的主体信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“21 益高新债/21 益高债”、“22 益高新债 01/22 益高债”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年六月二十二日



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
21 益高新债/21 益高债	9	7	AAA	AAA	2025.06
22 益高新债 01/22 益高债	3	7	AAA	AAA	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	419.89	407.45	395.88	392.58
所有者权益	140.00	139.91	137.98	149.13
总有息债务	-	181.48	181.19	179.81
营业收入	1.36	13.24	18.07	25.81
净利润	0.05	1.91	2.53	2.59
经营性净现金流	4.52	22.35	8.59	0.91
毛利率	53.43	27.72	15.68	14.08
总资产报酬率	-	1.54	1.72	1.65
资产负债率	66.66	65.66	65.15	62.01
债务资本比率	-	56.47	56.77	54.66
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.59	0.65	0.66
经营性净现金流/总负债	1.65	8.51	3.43	0.39

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 永拓会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2024 年财务报表分别进行了审计, 北京中名国成会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2025 年财务报表进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2023 年数据使用 2024 年审计报告期初数, 2024 年数据使用 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人: 田野

评级小组成员: 陶镜好 赵鑫

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

益阳高新产业发展投资集团有限公司(以下简称“益阳高发投”或“公司”)是益阳高新技术产业开发区(以下简称“益阳高新区”)重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体。跟踪期内, 益阳市地区生产总值和一般公共预算收入均进一步增长, 益阳高新区为国家级高新区, 公司发展面临的外部环境仍良好, 公司在益阳高新区社会经济发展中仍发挥重要作用, 继续获得当地政府的有力支持。但同时, 公司基础设施业务面临较大资金支出压力且需关注后续土地开发整理业务收入实现情况, 资产流动性一般, 并面临较大的短期偿债压力。湖南省融资担保集团有限公司(以下简称“湖南融担集团”)为“21 益高新债/21 益高债”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; 湖南财鑫融资担保有限公司(以下简称“财鑫担保”)为“22 益高新债 01/22 益高债”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:

- 益阳市是洞庭湖生态经济区核心城市之一, 2025 年, 地区生产总值和一般公共预算收入均进一步增长; 益阳高新区为国家级高新区, 公司发展面临的外部环境仍良好;
- 公司是益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体, 在益阳高新区社会经济发展中仍发挥重要作用;
- 2025 年以来, 公司继续获得当地政府在政府补助方面的有力支持;
- 湖南融担集团为“21 益高新债/21 益高债”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; 财鑫担保为“22 益高新债 01/22 益高债”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：

- 公司主要在建基础设施项目尚需投资规模较大，未来面临较大资金支出压力且需关注后续土地开发整理业务收入实现情况；
- 存货及应收类款项规模仍较大，对公司资金形成一定占用，且受限资产规模同比有所上升，资产流动性一般；
- 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无法对其形成有效覆盖，面临较大的短期偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《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	3.75
（一）市场竞争力	4.12
（二）运营能力	2.29
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	3.26
（一）偿债来源	2.93
（二）债务与资本结构	4.78
（三）保障能力分析	1.70
（四）现金流量分析	4.63
调整项	无
基础信用等级	bbb+
外部支持	5
模型结果	AA

外部支持说明：公司作为益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体，2025 年继续获得当地政府在政府补助方面的有力支持。

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 调整至本次评级的 bbb+，理由为公司现金及现金等价物/短期有息债务、非受限资产/总资产等指标下降，担保比率有所上升。

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 5 个子级，理由为 2025 年公司在益阳高新区社会经济发展中仍发挥重要作用，能够获得当地政府有力支持，但是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 益高新债 01/22 益高债	AAA	2025/06/23	荆一鸣、文 广垠	城市基础设施建设投融资企业信用评级方法（V.4.0）	点击阅读全文
	21 益高新债/21 益高债	AAA				
AA/稳定	22 益高新债 01/22 益高债	AAA	2022/04/01	戚旺、杨彦	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 益高新债/21 益高债	AAA	2021/09/22	戚旺、杨彦	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
AA/稳定	-	-	2021/06/17	戚旺、杨彦	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



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益阳高新产业发展投资集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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

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

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

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

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

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

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

七、本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 22 日至 2027 年 6 月 21 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益阳高新技术产业发展投资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

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次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
21 益高新债 /21 益高债	9.00	5.40	2021.12.28~2028.12.28	7.00 亿元用于益阳高新区东部产业园“四期”厂房及配套设施建设项目，2.00 亿元用于补充营运资金	已按募集资金要求使用完毕
22 益高新债 01/22 益高债	3.00	1.80	2022.04.27~2029.04.27	益阳高新区东部产业园“四期”厂房及配套设施建设项目	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

益阳高发投成立于 1992 年 6 月，由益阳高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“益阳高新区管委会”）出资组建，初始注册资本为 1,000 万元。期间历经多次增资及股东变更，截至 2023 年末，公司注册资本 15.80 亿元，实收资本 12.80 亿元，高新区管委会为公司控股股东和实际控制人。2024 年，益阳高新区管委会将持有的公司 93.1646% 股权划转至益阳投资控股集团有限公司（以下简称“益阳投控”）¹，并将益阳投控 100% 股权划转至益阳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“益阳市国资委”），截至 2026 年 3 月末，公司注册资本 15.80 亿元，实收资本 12.80 亿元，益阳投控为公司控股股东，益阳市国资委为实际控制人（见附件 1-1）。

2025 年，公司新增 3 家同一控制下合并的子公司，包括益阳高新农业开发有限公司（以下简称“农发公司”）、益阳高新文化传媒有限公司（以下简称“高新传媒”）、益阳高新产业基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“高新基金”）；截至本报告出具日，农发公司、高新传媒控股股东变更尚未完成工商登记，高新基金的股东及持股比例根据公开信息，分别为益阳东创投资建设有限责任公司（以下简称“东创投资”）持股 56.95%、公司持股 39.96%、益阳高新资产经营有限公司持股 3.00%、湖南益阳新瑞私募股权基金管理有限公司持股 0.10%。截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围内的一级子公司 5 家（见附件 1-2）。

公司根据《中华人民共和国公司法》及有关法律、法规的规定，制定公司章程。公司设立股东会，决定公司的经营方针和投资计划等，股东会会议由股东按出资比例行使表决权。公司设立董事会，董事会由 3 名董事组成，其中董事长 1 人，其他董事 2 人，董事任期每届 3 年，任期届满，连选可以连任。公司设经理一人，不设监事。2026 年 5 月，公司章程对于经营范围进行修订，无其他

¹ 曾用名为益阳高新区国有资本投资运营有限公司。



变动。组织结构方面，公司设立财务管理部、融资部等部门（见附件 1-1）。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 5 月 7 日，公司本部不存在未结清不良、关注类贷款；截至 2026 年 5 月 27 日，子公司东创投资本部不存在未结清不良、关注类贷款；截至 2026 年 4 月 28 日，子公司益阳高新房地产开发有限公司（以下简称“房产开发公司”）本部不存在未结清不良、关注类贷款。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债务融资工具利息均按期付息。

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

益阳市是洞庭湖生态经济区核心城市之一，2025 年，地区生产总值和一般公共预算收入均进一步增长；益阳高新区为国家级高新区，公司发展面临的外部环境仍良好。

益阳市是湖南省地级市，位于长江中下游平原的洞庭湖南岸，地处湖南省北部，是长江中游城市群重要成员、洞庭湖生态经济区核心城市之一，也是长株潭都市圈的拓展区，下辖赫山区、资阳区、安化县、桃江县、南县和沅江市 6 个县市区、1 个国家级高新技术产业开发区和大通湖管理区，土地总面积 1.23 万平方公里。截至 2025 年末，益阳市常住人口 369.2 万人。

**表 2 2023~2025 年益阳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	2,381.46	5.5	2,268.18	4.7	2,136.21	3.4
规模以上工业增加值	-	8.2	-	7.7	-	3.3
全社会固定资产投资	-	-4.9	-	8.6	-	6.8
社会消费品零售总额	1,013.42	2.9	953.21	5.7	901.70	7.2
一般公共预算收入	113.85		108.18		106.40	
其中：税收收入	62.79		65.70		70.41	
政府性基金收入	36.52		26.34		52.18	
一般公共预算支出	426.92		430.06		417.54	
政府性基金支出	124.44		97.77		107.69	

数据来源：根据公开资料整理

2025 年，益阳市地区生产总值进一步增长，其中第一产业增加值 379.89 亿元，增长 4.4%；第二产业增加值 1,026.92 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 974.65 亿元，增长 5.2%；人均地区生产总值 64,128 元，增长 6.4%；三次产业结构调整为 16.0：43.1：40.9，第二产业对经济的贡献仍较大；固定资产投资下降 4.9%；规模以上工业增加值增长 8.2%；社会消费品零售总额 1,013.42 亿元、增长 2.9%；地方一般公共预算收入 113.85 亿元、增长 5.3%；城乡居民人均可支配收入分别为 43,096 元、26,404 元，分别增长 4.7%、6.3%。

2025 年，益阳市一般公共预算收入进一步增长，其中税收收入继续减少。同期，受益于国有土地使用权出让收入同比大幅增长，益阳市政府性基金收入规模有所回升，是益阳市财力的重要补充；同期，益阳市一般公共预算支出小幅下降，财政自给率仍较低；政府性基金支出同比增加。

2025 年末，益阳市地方政府债务余额增至 916.95 亿元，其中一般债务余额为 301.40 亿元、专项债务余额为 615.55 亿元。

益阳高新区创建于 1991 年，位于益阳市中心城区东部，毗邻湘江新区，是对接省会长沙的桥头堡。2011 年获批国家级高新技术产业开发区，园区总规划面积 2,344.53 公顷。益阳高新区相继被授予“国家新型工业化示范基地”“国家低碳示范园区”“国家火炬益阳机械与装备制造特色产业基地”“国家级电子商务示范园区”“国家级绿色工业园区”等荣誉，入选全国先进制造业百强园区和“专精特新”百强高新区。根据《关于益阳市 2025 年预算执行情况与 2026 年预算草案的报告》，2025 年，益阳高新区地方一般公共预算收入 3.7 亿元；其中，地方税收收入 2.9 亿元，非税收入 0.8 亿元；一般公共预算支出 6.2 亿元。2025 年，益阳高新区政府性基金预算收入 0.7 亿元，政府性基金预算支出 26.7 亿元。

财富创造能力

公司是益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体，在益阳高新区社会经济发展中仍发挥重要作用；2025 年，由于不再从事贸易业务，公司营业收入同比下降，综合毛利率有所提升。

公司是益阳高新区重要的土地开发整理和基础设施建设投融资主体，主要负责益阳高新区内的土地开发整理、基础设施建设和标准厂房租赁等业务，在益阳高新区社会经济发展中仍发挥重要作用。2025 年，主要受公司不再从事低毛利的贸易销售业务影响，营业收入同比下降，综合毛利率有



所提升。

从各业务板块来看，2025 年，公司仍未确认土地开发整理收入；受益于项目结算增加，公司基础设施建设收入同比增加，毛利率有所上升；厂房租赁业务收入同比增加，系增加高标准厂房出租所致，毛利率仍较高；由于公司不再从事贸易业务，因此未产生相关收入。其他业务主要包括房屋销售及物业、文化服务等，2025 年，公司实现房屋销售收入 4.01 亿元，其他业务收入同比减少，毛利率继续下降。

2026 年 1~3 月，公司营业收入为 1.36 亿元，同比小幅减少；毛利率同比大幅提升。

表 3 2023~2025 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）²

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	13.24	100.00	18.07	100.00	25.81	100.00
土地开发整理	-	-	-	-	4.56	17.68
基础设施建设	5.50	41.54	3.67	20.33	5.24	20.31
厂房租赁	3.10	23.41	1.96	10.84	2.06	7.97
贸易销售业务	-	-	5.47	30.29	8.35	32.37
其他业务	4.64	35.04	6.96	38.53	5.59	21.67
毛利润	3.67	100.00	2.83	100.00	3.63	100.00
土地开发整理	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03	0.90
基础设施建设	0.50	13.62	0.12	4.13	0.19	5.25
厂房租赁	2.83	77.08	1.82	64.15	2.06	56.57
贸易销售业务	-	-	0.10	3.53	0.30	8.23
其他业务	0.34	9.29	0.80	28.19	1.06	29.05
毛利率		27.72		15.68		14.08
土地开发整理		-		-		0.71
基础设施建设		9.09		3.27		3.64
厂房租赁		91.27		92.86		99.92
贸易销售业务		-		1.83		3.58
其他业务		7.35		11.49		18.88

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）土地开发整理

公司是益阳高新区重要的土地开发整理主体，2025 年，公司仍未确认土地开发整理收入，需关注后续收入实现情况。

公司是益阳高新区重要的土地开发整理主体，公司代表益阳高新区管委会履行国有土地的收购、整理等职能，负责益阳高新区内的土地开发整理。公司负责的土地一级开发与整理业务具体包括报批、征地拆迁、周边道路建设、市政管网配套设施建设和公共服务配套建设等，项目建设资金由公司自筹。对于已办证在公司名下的存量土地，由益阳高新区土地储备发展中心（以下简称“益阳高新区土储中心”）与公司签订收回补偿协议，并结算补偿资金。对于前期由公司垫付的土地报批、征地、拆迁安置费用的未办证土地，在土地出让收入实现后，按账目实际发生费用与公司进行结算，逐年支付。

近年来，公司土地开发整理收入主要来源于益阳高新区土储中心收回公司存量土地支付的补偿

² 截至本报告出具日，公司未提供 2026 年 1~3 月营业收入及毛利润明细，合计数与营业收入及毛利润不一致系存在尾差。



资金，相关价格和回款按照相关协议约定执行。2025 年，公司仍未确认土地开发整理收入，土地开发整理收入及相关回款受益阳高新区土储中心回购公司存量土地安排和土地出让结算进度影响较大，需关注后续收入实现情况。截至 2026 年 3 月末，公司土地业务在建项目预计总投资 51.09 亿元，已完成投资 41.64 亿元（见附件 2-1）；同期末，公司暂无拟整理土地项目。

（二）基础设施建设

公司主要负责益阳高新区内的基础设施项目投融资建设；截至 2026 年 3 月末，公司主要在建基础设施项目尚需投资规模较大，未来面临较大的资金支出压力。

公司主要负责益阳高新区内的基础设施项目投融资建设，根据项目的不同分别由公司本部、子公司东创投资和益阳高铁新城产业发展有限公司（以下简称“高铁新城公司”）具体负责。

业务模式方面，根据公司与益阳高新区管委会于 2013 年 3 月签订的《委托代建框架协议》及 2019 年 12 月签订的《益阳高新技术产业开发区管理委员会与益阳高新产业发展投资集团有限公司委托统建协议》，益阳高新区管委会委托益阳高发投承担益阳高新区内基础设施建设项目，项目投资回报率以项目建设实际支出（含项目前期费用、融资本息等）为基数加成一定比例。2020 年 3 月，益阳高新区管委会就益阳高新区高铁新城片区开发与高铁新城公司签订《高铁新城片区委托代建协议书》³，约定由高铁新城公司具体负责益阳高铁新城片区站场、道路、公共设施、配套设施等基础设施建设、城区道路改造等工程的投融资建设及管理；益阳高新区管委会按照建设进度与高铁新城公司进行结算，并支付结算价款，结算价款包括项目建设总成本与高铁新城公司的收益。

截至 2026 年 3 月末，公司主要在建基础设施项目尚需投资规模较大，未来面临较大资金支出压力；同期末，公司暂无拟建基础设施项目。

表 4 截至 2026 年 3 月末公司主要在建基础设施项目情况（单位：万元、年）

项目名称	计划总投资	已投资	业务模式	计划建设周期
龙头山片区综合开发项目	62,295	33,406	代建	2014~2027
鱼形山片区综合开发项目	35,895	28,211	代建	2015~2027
云雾山片区安置房项目	144,894	118,461	代建	2014~2027
云雾山片区路网建设工程	107,932	51,549	代建	2014~2027
云雾山片区基础设施建设项目	145,788	128,067	代建	2014~2028
合计	496,804	359,694	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）厂房租赁

为支持益阳高新区招商引资，公司投资建设了一定规模的标准化厂房，厂房租赁收入仍对营业收入形成一定补充。

为支持益阳高新区招商引资，公司自主投资建设了一定规模的标准化厂房用于租赁，具体由东创投资负责建设。公司标准化厂房位于东部产业园、益阳创业园以及中南电子商务产业园三个片区，包括厂房、写字楼以及相关配套设施。公司按照租赁合同定期收取租金，租金根据厂房及配套设施的具体位置有所调整。2025 年，公司厂房租赁收入同比增加，系增加高标准厂房出租所致，对营业收入形成一定补充。截至 2026 年 3 月末，公司可供出租的厂房面积共计约 165 万平方米，出租率约为 86%。

³ 协议期限至 2025 年 12 月 31 日，暂无新签代建协议。



（四）其他业务

其他业务包括房屋销售、物业及文化服务等，收入较为多元；2025 年，房屋销售收入仍是公司营业收入的重要补充，主要在建保障房项目为滨河生活配套区及新月生活配套区，预计 2026 年底竣工。

公司其他业务主要包括房屋销售、物业及文化服务等。其中房地产开发与销售业务主要由房产开发公司和益阳高新保障性住房开发建设有限公司（以下简称“保障性住房公司”）负责，分为安置房建设与商品房开发两类。公司是益阳市高新区授权的安置房项目建设主体，承担益阳高新区内政府保障性、安置性住房建设任务，项目建设资金主要来源于自有资金和外部融资；业务模式为公司与益阳高新区管委会相关部门签订协议，项目完工验收合格后，公司按照房源成本价格加成一定比例利润作为房源购买总价销售给益阳高新区管委会相关部门。同时，公司亦开展一定体量的商品房项目开发，并依照市场化定价，公开向市场销售。2025 年，公司实现房屋销售收入 4.01 亿元，主要为邻里中心商品房销售收入，房屋销售收入仍是营业收入的重要补充。截至 2026 年 3 月末，高新区东部产业园老旧小区改造（邻里中心）建设项目（商品房）出售率约为 40%；在建保障房项目主要为滨河生活配套区及新月生活配套区，项目已启动建设，预计 2026 年底竣工⁴，公司未提供已完成投资情况及拟建项目情况。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司期间费用率增幅明显，对利润形成较大的侵蚀，较大规模的政府补助仍是利润的重要来源，公司盈利能力有待提升。

2025 年，公司期间费用同比小幅下降，仍主要以管理费用和财务费用为主，叠加营业收入同比减少的影响，公司期间费用率增幅明显，对利润形成较大的侵蚀，其他收益中较大规模的政府补助仍是利润的重要来源；投资收益同比减少，主要为联营企业投资收益；信用减值损失同比增加，主要系由于账龄增加而计提的其他应收款预期信用损失。2025 年，公司净利润、总资产报酬率和净资产收益率同比均有所下降，盈利对政府补助依赖程度仍较高，公司盈利能力有待提升。

表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：万元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用/营业收入	96.59	44.96	34.46	18.04
期间费用	13,164	59,531	62,266	46,549
管理费用	1,984	16,195	13,817	8,218
财务费用	11,176	43,306	47,998	37,069
其他收益	10,002	71,634	82,746	40,986
投资收益	91	1,724	7,237	6,856
信用减值损失	44	-10,639	-5,820	-2,312
利润总额	483	19,169	24,203	25,877
净利润	499	19,131	25,316	25,904
总资产报酬率	0.01	1.54	1.72	1.65
净资产收益率	0.04	1.37	1.83	1.74

数据来源：根据公司提供资料整理

⁴ 公司反馈截至目前已全部封顶。



2026 年 1~3 月，公司期间费用率同比进一步上升；主要受营业收入和其他收益同比减少等影响，公司净利润同比减少，总资产报酬率和净资产收益率同比均有不同程度下降。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道仍包括银行借款、债券融资、融资租赁和信托借款等。

公司融资渠道主要有银行借款、债券融资、融资租赁和信托借款等，借款期限结构以长期为主。截至 2025 年末，公司长、短期借款余额合计 127.03 亿元⁵。债券融资方面，公司存续债券品种主要有企业债、中期票据和非公开定向债务融资工具，截至 2025 年末，应付债券余额 20.15 亿元⁶。非标方面主要包括融资租赁、信托借款等，计入长期应付款，2025 年末科目余额为 28.51 亿元⁷。公司未提供最新银行授信情况，截至 2025 年 3 月末，公司获得国开行、农发行、工商银行、中国银行等多家银行的综合授信额度为 192.23 亿元，剩余未使用额度为 49.71 亿元。

2025 年末，公司总资产同比小幅增加，存货及应收类款项规模仍较大，对公司资金形成一定占用；受限资产同比有所上升，资产流动性一般。

2025 年末，公司总资产同比小幅增加，资产结构仍以流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成。2025 年末，公司货币资金同比增加，其中受限货币资金为 9.77 亿元。公司应收账款主要为主营业务产生的应收政府部门及事业单位的款项，期末坏账准备余额 0.51 亿元；主要应收对象包括益阳高新区征地拆迁与土地储备中心 9.71 亿元、益阳高新技术产业开发区管理委员会开发建设局 9.53 亿元、益阳高新区管委会 4.41 亿元、湖南聪睿昌富房地产开发有限公司 0.17 亿元以及益阳高新技术产业开发区管理委员会经济合作局 0.53 亿元，合计占应收账款余额的 97.61%，集中度很高。2025 年末，以资金往来款和资金拆借款为主的其他应收款有所减少，期末坏账准备余额 2.99 亿元；主要应收对象和金额包括益阳市高铁建设指挥部办公室 14.05 亿元、湖南清溪文化旅游发展集团有限公司 3.41 亿元、湖南兴百利贸易有限公司 2.60 亿元、益阳高新区征地拆迁与土地储备中心 2.37 亿元、益阳市赫山区产业发展集团有限公司 1.90 亿元，合计占其他应收款余额的 64.82%，集中度仍较高。2025 年末，以开发成本为主的存货规模同比增加。整体来看，公司存货及应收类款项规模仍较大，在总资产中占比仍较高，仍对公司资金形成一定占用。

表 6 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	19.76	4.71	12.01	2.95	7.61	1.92	10.54	2.68
应收账款	25.23	6.01	24.43	6.00	33.35	8.43	22.12	5.63
其他应收款	34.64	8.25	35.28	8.66	37.06	9.36	48.88	12.45
存货	160.35	38.19	160.07	39.29	139.47	35.23	197.46	50.30
流动资产合计	248.47	59.18	239.55	58.79	229.73	58.03	297.41	75.76
投资性房地产	107.08	25.50	107.06	26.28	107.08	27.05	66.37	16.91
在建工程	39.16	9.33	38.04	9.34	34.08	8.61	0.10	0.03
非流动资产合计	171.42	40.82	167.90	41.21	166.15	41.97	95.17	24.24
资产总计	419.89	100.00	407.45	100.00	395.88	100.00	392.58	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

⁵ 含一年内到期的长期借款。

⁶ 含一年内到期的应付债券。

⁷ 含一年内到期的部分。



公司非流动资产主要由投资性房地产和在建工程等构成。2025 年末，投资性房地产同比变化不大；在建工程同比小幅增加，主要包括中国碳谷、高铁片区商业配套服务区建设项目等项目投入所致。

截至 2026 年 3 月末，公司总资产较 2025 年末有所增加，主要系货币资金增加，其他主要科目较年末变化不大。

截至 2025 年末，公司受限资产规模为 107.00 亿元，同比有所上升，占总资产和净资产的比重分别为 26.26%和 76.48%，公司受限资产规模仍较大，资产流动性一般。

表 7 2025 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

科目名称	受限账面价值	受限原因
货币资金	9.77	保证金、定期存款、冻结及借款质押
存货	39.14	借款抵押
投资性房地产	54.74	借款抵押
在建工程	2.07	借款抵押
无形资产	1.28	借款抵押
合计	107.00	-

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，公司负债总额继续增加，仍以非流动负债为主，资产负债率同比变化不大；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无法对其形成有效覆盖，公司面临较大的短期偿债压力。

2025 年末，公司负债总额继续增加，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率同比变化不大。

表 8 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	19.36	6.92	16.00	5.98	4.27	1.65	17.99	7.39
其他应付款	76.14	27.20	74.88	27.99	56.59	21.94	45.81	18.82
一年内到期的非流动负债	19.04	6.80	21.64	8.09	28.01	10.86	35.61	14.63
流动负债合计	124.23	44.39	122.89	45.93	109.85	42.59	118.30	48.59
长期借款	102.67	36.68	100.55	37.58	103.19	40.01	94.90	38.98
应付债券	17.75	6.34	17.75	6.63	19.76	7.66	9.82	4.04
长期应付款	35.20	12.58	26.33	9.84	24.96	9.68	19.19	7.88
非流动负债合计	155.65	55.61	144.66	54.07	148.05	57.41	125.16	51.41
负债总额	279.89	100.00	267.54	100.00	257.90	100.00	243.45	100.00
短期有息债务	-	-	43.42	16.23	33.28	12.90	55.90	22.96
长期有息债务	-	-	138.05	51.60	147.91	57.35	123.91	50.90
总有息债务⁸	-	-	181.48	67.83	181.19	70.25	179.81	73.86
资产负债率	66.66		65.66		65.15		62.01	

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司流动负债主要由短期借款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，其中，公司短期借款同比增加较多，主要系公司本部保证借款、信用借款增加所致，2025 年末，公司新增

⁸ 截至本报告出具日，公司未提供截至 2026 年 3 月末有息债务明细及期限结构。



短期信用借款 3.35 亿元；其他应付款进一步增加，仍以往来款及拆借款为主；一年内到期的非流动负债进一步下降，期末主要为一年内到期的长期借款 10.48 亿元、一年内到期的长期应付款 8.76 亿元和一年内到期的应付债券 2.40 亿元构成。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2025 年末，长期借款、应付债券同比有所下降，长期应付款同比有所增长。

2026 年 3 月末，公司负债总额及资产负债率较 2025 年末有所上升，其中长期应付款较 2025 年末有所增加，其他主要科目较 2025 年末变化不大。

截至 2025 年末，公司总有息债务规模相对稳定，其中短期有息债务为 43.42 亿元，期末现金及现金等价物余额无法对短期有息债务形成有效覆盖，公司面临较大的短期偿债压力。

公司对外担保对象均为当地国有企业，区域集中度高，仍面临一定或有风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额 44.27 亿元（见附件 2-2），担保比率上升较快，为 31.64%；被担保对象均为当地国有企业，区域集中度高，公司仍面临一定或有风险。截至本报告出具日，公司未提供被担保企业财务报表。

2025 年末，受益于利润留存，公司所有者权益同比小幅增加。

2025 年末，受益于利润留存，公司所有者权益同比小幅增加，其中实收资本仍为 12.80 亿元；资本公积同比未发生变化；未分配利润同比增至 62.98 亿元。

2026 年 3 月末，因未分配利润较 2025 年末小幅增加，公司所有者权益小幅增至 140.00 亿元。

公司盈利对利息和总有息债务的保障能力仍较弱；以存货和投资性房地产为主的资产能够对整体债务偿还形成一定保障。

从盈利对利息的保障能力看，2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.59 倍，同比有所下降；总有息债务/EBITDA 为 28.08 倍，公司盈利对利息和总有息债务的保障水平仍较弱。

2025 年末及 2026 年 3 月末，公司流动比率分别为 1.95 倍和 2.00 倍；速动比率分别为 0.65 倍和 0.71 倍。以存货和投资性房地产为主的资产能够对整体债务偿还形成一定保障。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流净流入规模扩大，对利息的保障能力有所提高；投资性现金流净流出规模大幅收窄；债务偿还对融资能力的依赖程度仍很高，需继续关注外部融资情况。

2025 年，由于经营业务获现及收到的往来款等增加，公司经营性现金流净流入规模扩大，对利息的保障能力有所提高；投资性现金流仍为净流出，但净流出规模大幅收窄，主要系项目投资整体放缓所致；筹资性现金流转为净流出且规模较大，主要系偿债支付的现金规模同比增加较多，公司债务偿还对融资能力的依赖程度仍很高，需继续关注外部融资情况。

2026 年 1~3 月，公司经营性现金流、投资性现金流和筹资性现金流均为净流入。

表 9 2023~2025 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	4.52	22.35	8.59	0.91
投资性净现金流	0.02	-1.33	-17.52	-12.46
筹资性净现金流	3.21	-24.46	12.25	11.33
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	2.03	0.81	0.09
经营性净现金流/流动负债（%）	3.66	19.20	7.53	0.81
经营性净现金流/总负债（%）	1.65	8.51	3.43	0.39

数据来源：根据公司提供资料整理



外部支持

2025 年以来，公司继续获得当地政府在政府补助方面的有力支持。

益阳市国资委直接控股的投融资主体主要有 2 家，公司及其母公司主要负责益阳高新区范围内的土地开发整理、基础设施建设等业务，业务与其他投融资主体交叉较少。跟踪期内，公司继续获得当地政府在政府补助方面的有力支持。2025 年，公司获得计入其他收益的政府补助为 7.16 亿元；2026 年 1~3 月，公司其他收益为 1.00 亿元。

表10 截至2025年（末）益阳市主要投融资主体情况（单位：亿元）

名称	股东	注册资本	经营范围	总资产	净资产	营业收入
益阳投控	益阳市国资委	30.00	主要负责益阳高新区内基础设施建设、土地业务及租赁等业务	-	-	-
益阳高发投	益阳投控	15.80	主要负责益阳高新区内基础设施建设、土地业务及租赁等业务	407.45	139.91	13.24
益阳市发展投资集团有限公司	益阳市国资委	50.00	-	-	-	-
益阳市城市建设投资运营集团有限责任公司	益阳市发展投资集团有限公司	6.50	主要从事益阳市基础设施建设以及公共事业经营业务	392.02	195.10	16.56
益阳市交通投资运营集团有限公司		10.00	主要负责市域内交通基础设施项目，市域内国省干道、中心城区及区县乡道的新建、改造和养护的融资服务	168.53	84.58	6.32
益阳市两型建设投资集团有限公司		1.10	主要负责益阳市城市基础设施、基础产业的建设投资、管理维护以及开发运营	119.70	65.63	3.87

数据来源：根据公司提供及公开资料整理

担保分析

湖南融担集团为“21 益高新债/21 益高债”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。

湖南融担集团前身为湖南担保有限责任公司，于 2010 年 4 月成立，初始注册资本为 15.02 亿元。经多次增资扩股及股权转让等，截至 2025 年末，湖南融担集团注册资本 60.00 亿元，所有者权益合计 77.22 亿元；湖南省财政厅全资持股湖南融担集团，为湖南融担集团实际控制人。

担保业务方面，湖南融担集团的担保业务主要由融资性直保业务及再担保业务构成，非融资担保业务规模较小。直保业务方面，2023 年以来，有关融资平台债务风险化解的政策陆续出台，对省内融资平台的新增债务规模进行严格控制，湖南融担集团债券担保业务规模持续收缩，未来担保业务拓展面临挑战；2024 年以来，随着前期开展业务陆续到期解保，湖南融担集团贷款担保业务规模有所下降。湖南融担集团直保业务客户以城市基础设施建设投融资企业为主。截至 2025 年 9 月末，湖南融担集团共获得长沙银行、建设银行、交通银行等 24 家银行的授信，授信总额为 1,072.85 亿元，未使用额度 791.12 亿元，授信额度充裕。投资业务方面，2022~2024 年末，湖南融担集团主要由权益工具、信托计划和理财计划构成的投资资产规模持续下降。截至 2025 年 6 月末，湖南融担集团加大对理财产品的投入，投资资产规模增至 63.58 亿元，其中，由非上市公司股权投资构成的其



他权益工具投资在总资产中占比为 22.53%，影响资产流动性。

表 11 2022~2024 年末及 2025 年 9 月末湖南融担集团担保业务情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 9 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直保业务	693.01	100.00	719.71	100.00	905.68	100.00	847.46	100.00
融资性担保	646.28	93.26	684.71	95.14	879.42	97.10	839.00	99.00
其中：贷款担保	442.92	63.91	459.24	63.81	537.30	59.33	461.49	54.46
债券担保	203.36	29.34	225.48	31.33	342.13	37.78	377.51	44.55
非融资性担保	46.73	6.74	35.00	4.86	26.25	2.90	8.46	1.00
再担保业务	772.42	-	722.91	-	772.99	-	562.34	-

数据来源：根据湖南融担集团提供资料整理

从财务表现来看，2022~2024 年末，湖南融担集团资产规模波动增长，截至 2025 年 9 月末，湖南融担集团本部资产分级指标均符合监管要求，但应收代偿款规模较大且长账龄应收代偿款占比偏高，需持续关注后续减值和回收情况。2022~2024 年末，湖南融担集团负债规模波动下降。2022~2024 年末，得益于自身盈利积累和永续债发行，湖南融担集团净资产规模持续上升。2022~2024 年，湖南融担集团营业收入和净利润均有所波动，盈利稳定性有待增强。

截至 2025 年末，湖南融担集团总资产、净资产和总负债规模均有所增长。2025 年，湖南融担集团营业收入和净利润均有所下降，总资产收益率和净资产收益率均同比下降。

整体来看，湖南融担集团作为省级国有担保公司，承担构建全省政府性融资担保体系的重要职能，能够持续获得政府在税收减免、资金补助、风险补偿和资本补充等方面的支持，同时净资产规模持续上升，且获得的银行授信额度充裕，有利于担保业务的持续开展。但同时，2023 年末至 2025 年 9 月末，受外部政策环境变化影响，湖南融担集团债券担保业务规模持续收缩，未来担保业务拓展面临挑战；应收代偿款规模较大且长账龄应收代偿款占比偏高，需持续关注后续减值和回收情况。

综合分析，大公国际维持湖南融担集团信用等级 AAA（基础信用等级 aa+，外部支持上调 1 个子级），展望维持稳定，湖南融担集团为“21 益高新债/21 益高债”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。

财鑫担保为“22 益高新债 01/22 益高债”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。

财鑫担保于 2008 年 4 月由常德市人民政府国有资产监督管理委员会出资设立，初始注册资本为 2.10 亿元。2016 年，常德市国资委将财鑫担保股权转让至湖南财鑫投资控股集团有限公司（以下简称“财鑫集团”）。经多次增资，截至 2025 年末，财鑫担保注册资本和实收资本均为 80.00 亿元，财鑫集团持有财鑫担保 100.00%的股权，常德市财政局为财鑫担保实际控制人。2026 年 1 月，财鑫集团以货币资金向财鑫担保增资 5.00 亿元，推动财鑫担保实收资本增至 85.00 亿元，上述事项暂未完成工商变更；2026 年 2 月，财鑫担保名称由常德财鑫融资担保有限公司变更为现名。

担保业务方面，财鑫担保主要在湖南省展业，2025 年以来，财鑫担保加强业务区域拓展和产品结构调整，推动担保业务规模回升；但担保客户仍主要分布在基础设施建设相关行业，集中度较高，不利于分散风险。财鑫担保 2025 年末在保余额 422.99 亿元，融资性担保占比 99.79%，其中债券担保占比 55.70%但比重下降，贷款担保快速增长至 186.52 亿元；业务区域从湖南省（占比 68.34%）扩展至山东、湖北、安徽等多省，行业集中于租赁和商务服务业（占比 49.71%）及建筑业，客户集中度较高。担保代偿率波动下降，累计代偿率约 2%，但当期代偿回收率显著下滑；准备金拨备率有



所下降，在当前宏观经济波动背景下，财鑫担保仍需加强准备金计提以提升风险抵御能力。投资业务方面，财鑫担保投资资产以债权投资为主，投资标的主要是湖南省内国有企业。财鑫担保投资业务规模从 2023 年末 12.65 亿元降至 2024 年末 7.60 亿元后回升至 2025 年末 8.70 亿元；其中债权投资从 11.05 亿元波动至 5.11 亿元，权益投资规模较小，从 1.23 亿元增至 1.58 亿元，短期贷款和委托贷款已清零。

表 12 2023~2025 年末财鑫担保担保业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
融资性担保	422.12	99.79	350.95	99.58	366.99	98.74
其中：债券担保	235.61	55.70	208.72	59.22	234.21	63.01
贷款担保	186.52	44.09	142.24	40.36	132.79	35.73
非融资性担保	0.87	0.21	1.48	0.42	4.68	1.26
担保余额	422.99	100.00	352.43	100.00	371.67	100.00

数据来源：根据财鑫担保提供资料整理

从财务表现来看，财鑫担保资产规模保持稳定，主要由货币资金、存出保证金、应收代位追偿款和其他应收款构成，但受限货币资金规模较大且关联方占款较多，给流动性管理带来一定压力。负债总额保持稳定，以担保合同准备金、存入保证金和其他应付款为主，在保项目剩余期限集中在 3 年以上，但短期内担保业务到期可能引起的代偿或将对财鑫担保流动性形成一定压力。净资产保持稳定，融资担保在保余额放大倍数近三年维持在 5 倍以下。盈利方面，财鑫担保营业收入和净利润存在波动，担保费收入为主要收入来源，2025 年受战略转型推动担保业务规模回升，净利润和资产收益率均同比增长。

财鑫担保是常德市财政局实际控制的国有融资担保公司，在当地融资担保体系内发挥重要作用，能够获得常德市政府在业务发展和资金奖补等方面的支持，且资本实力较强，担保业务覆盖区域扩大，市场竞争力不断提升，同时与多家银行建立了良好的合作关系，授信额度充足，有利于担保业务的持续开展。但财鑫担保担保客户主要分布在基础设施建设相关行业，集中度较高，不利于分散风险，且关联方资金占用规模较大，应收代偿款规模增长，给财鑫担保流动性管理带来一定压力。

综合分析，大公国际维持财鑫担保信用等级为 AAA（基础信用等级 aaa，外部支持上调 0 个子级），展望维持稳定，财鑫担保为“22 益高新债 01/22 益高债”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。

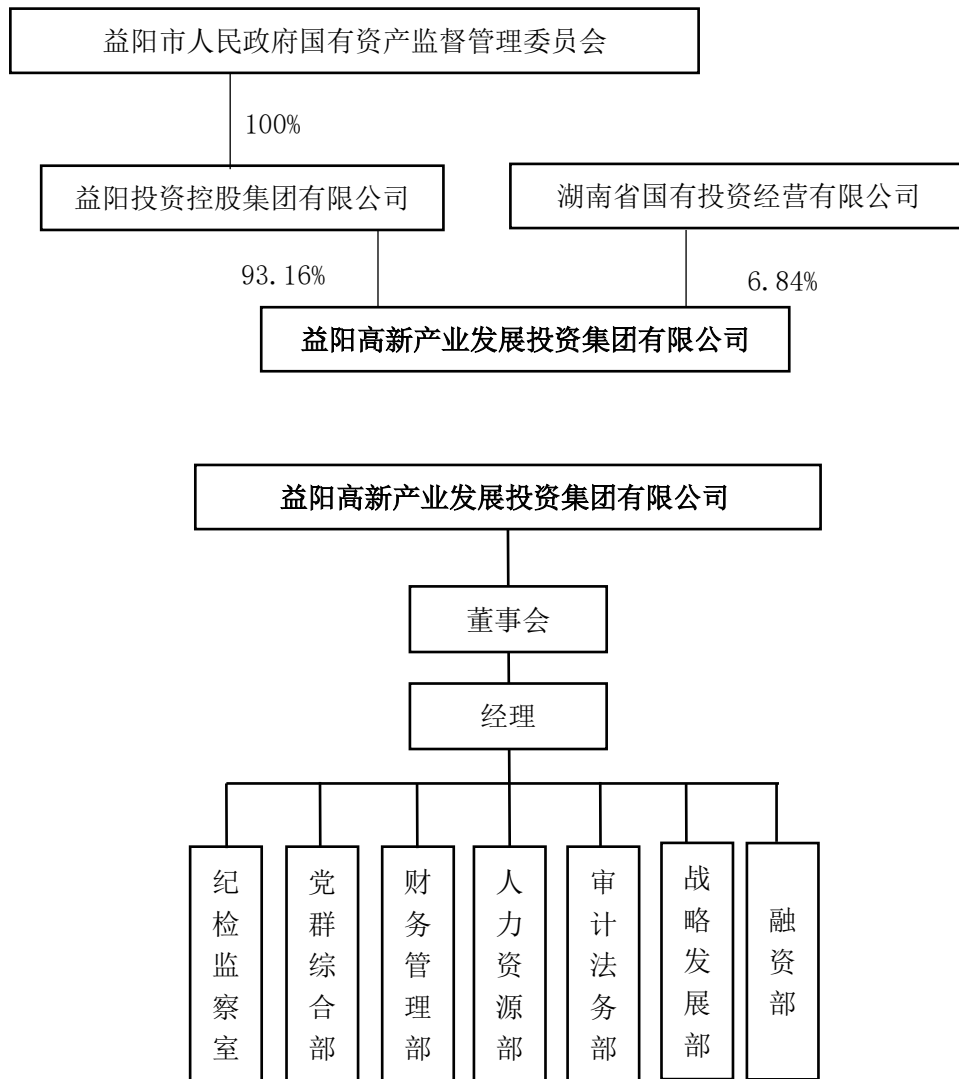
评级结论

综合分析，大公国际维持益阳高发投信用等级 AA，评级展望维持稳定。“21 益高新债/21 益高债”、“22 益高新债 01/22 益高债”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末益阳高新产业发展投资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 年末益阳高新产业发展投资集团有限公司合并范围内一级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司全称	注册资本	持股比例
1	益阳高新房地产开发有限公司	10,000.00	100.00
2	益阳高铁新城产业发展有限公司	20,000.00	100.00
3	益阳高新保障性住房开发建设有限公司	10,000.00	100.00
4	湖南益高数字经济发展有限公司	90,000.00	100.00
5	益阳东创投资建设有限责任公司	10,000.00	100.00

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 2026 年 3 月末益阳高新产业发展投资集团有限公司土地整理在建项目情况

(单位：万元、年)

项目名称	计划总投资	已投资	计划建设周期
佳宁娜置换地	61,635	60,422	2017~2028
新月生活配套区	46,464	31,028	2022~2028
迎宾西苑一期 47.47 亩项目	45,398	30,961	2018~2028
梓山湖生活配套区项目地块	37,517	26,416	2019~2028
江家坪生活配套区	35,464	26,821	2022~2028
邻里中心	32,547	24,090	2022~2028
蓉园小区地块项目	28,393	22,780	2018~2029
市政府北侧用地	20,307	13,649	2022~2027
迎宾城市综合体项目地块	15,281	13,821	2016~2028
名住花园	9,342	8,542	2019~2025
高新区片区二地块整理	9,211	7,846	2017~2027
竹凉席产业园地块	8,041	6,756	2022~2026
德美生物地块	6,767	6,202	2022~2026
益阳市 2015 年第二批次用地	6,333	5,379	2017~2028
新型能源（湘懋科技）地块	5,352	4,151	2022~2027
美商（益阳）绿地项目地块	5,293	4,540	2022~2028
高新区恒富机械生产基地	5,238	4,190	2017~2027
中核聚乙烯发泡基地-（2011）50 号地	5,076	4,914	2018~2027
环宇商贸城-（2011）58 号地	5,012	4,635	2018~2027
金晨电子科技基地-（2011）54 号地	5,011	4,928	2019~2027
天心博力地块	4,892	3,550	2017~2028
中核辐射防护基地-（2011）52 号地	4,510	4,547	2019~2027
益阳市 2013 年第四批次	4,505	4,000	2019~2027
新奥燃气项目地块	4,254	3,585	2016~2027
佳信商住小区地块	4,178	4,063	2019~2027
2022 年第一批次周转用地	4,121	2,770	2022~2027
大森林饮品项目地块	4,040	3,170	2019~2027
梓山湖商住小区（2012 年第二批次）	4,004	3,670	2022~2026
佳信环保设备生产基地-（2011）49 号地	3,744	3,556	2018~2028
银富加油站项目地块	3,676	2,765	2016~2026
益阳市 2020 年第四十三批次地块	3,579	2,845	2020~2026
碧桂园地块	3,525	2,923	2019~2027
迎宾路与团圆路转角项目	3,375	2,670	2017~2028
高新区片区四项目地块	3,351	3,355	2018~2026
索普卡地块	3,316	3,184	2018~2026
高新区信息化厂房地块	3,270	2,791	2019~2026
传化公路港地块	3,158	2,449	2022~2027
益阳市服装生产基地	3,033	2,765	2017~2027
其他	48,709	45,666	-
总计⁹	510,925	416,396	-

数据来源：根据公司提供资料整理

⁹ 尾差系四舍五入所致。

2-2 截至 2025 年末益阳高新产业发展投资集团有限公司对外担保¹⁰

(单位：万元)

被担保人	担保余额
益阳市两型建设投资集团有限公司	81,805.00
益阳市城市建设投资运营集团有限责任公司	59,920.00
湖南清溪文化旅游发展集团有限公司	39,685.87
益阳市赫山区发展集团有限公司	38,469.53
湖南益阳高新进出口贸易有限公司 ¹¹	35,460.00
益阳市龙岭建设投资有限公司	30,646.10
益阳投资控股集团有限公司	23,500.00
益阳高新建筑材料有限公司	21,870.00
益阳高新产业投资有限公司	21,531.23
益阳百同新能源科技有限公司	17,020.00
湖南宏嘉建设有限公司	14,000.00
资阳城建投资集团有限公司	13,000.00
益阳高新资产经营有限公司	12,600.00
益阳产业集团有限公司	9,999.83
湖南兴百利贸易有限公司	5,400.00
益阳高新东鸿医疗器械销售有限公司	4,800.00
益阳市交通投资运营集团有限公司	4,800.00
湖南神往文化旅游发展有限公司	4,000.00
桃江县水务投资开发有限公司	3,185.00
湖南清溪旭景文化传播有限公司	1,000.00
合计	442,692.57

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁰ 公司反馈到期担保均正常续作。¹¹ 2026 年 5 月，该公司股东由益阳产业集团有限公司变更为公司；2025 年末对外担保企业中，湖南兴百利贸易有限公司、益阳高新东鸿医疗器械销售有限公司股东均为该公司。



附件 3 主要财务指标

3-1 益阳高新产业发展投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	19.76	12.01	7.61	10.54
应收账款	25.23	24.43	33.35	22.12
其他应收款	34.64	35.28	37.06	48.88
存货	160.35	160.07	139.47	197.46
固定资产	2.08	2.09	2.14	7.50
总资产	419.89	407.45	395.88	392.58
短期借款	19.36	16.00	4.27	17.99
其他应付款	76.14	74.88	56.59	45.81
流动负债合计	124.23	122.89	109.85	118.30
长期借款	102.67	100.55	103.19	94.90
应付债券	17.75	17.75	19.76	9.82
非流动负债合计	155.65	144.66	148.05	125.16
负债合计	279.89	267.54	257.90	243.45
实收资本	12.80	12.80	12.80	12.80
资本公积	64.81	64.81	64.81	73.22
所有者权益	140.00	139.91	137.98	149.13
营业收入	1.36	13.24	18.07	25.81
利润总额	0.05	1.92	2.42	2.59
净利润	0.05	1.91	2.53	2.59
经营活动产生的现金流量净额	4.52	22.35	8.59	0.91
投资活动产生的现金流量净额	0.02	-1.33	-17.52	-12.46
筹资活动产生的现金流量净额	3.21	-24.46	12.25	11.33
EBIT	-	6.26	6.80	6.48
EBITDA	-	6.46	6.87	6.64
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.59	0.65	0.66
总有息债务	-	181.48	181.19	179.81
毛利率 (%)	53.43	27.72	15.68	14.08
总资产报酬率 (%)	-	1.54	1.72	1.65
净资产收益率 (%)	0.04	1.37	1.83	1.74
资产负债率 (%)	66.66	65.66	65.15	62.01
应收账款周转天数 (天)	1,639.69	785.49	552.62	286.87
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	2.03	0.81	0.09
担保比率 (%)	-	31.64	11.14	17.24



3-2 湖南省融资担保集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2025 年	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	36.36	49.73	34.68	39.36
期末应收代偿款	15.42	12.66	11.16	9.38
期末交易性金融资产	13.67	8.68	12.57	12.82
期末债权投资	0.01	0.01	0.03	0.06
期末其他权益工具投资	31.42	23.41	23.43	23.65
期末长期股权投资	3.41	3.22	2.42	2.20
期末资产总计	106.37	103.94	91.33	92.31
期末合同负债	3.30	4.28	5.56	7.76
期末其他应付款	2.03	1.43	2.45	7.30
期末未到期担保责任准备金	1.77	1.98	2.80	2.81
期末担保赔偿准备金	19.00	16.16	13.09	9.09
期末负债合计	29.14	26.80	26.34	29.25
期末实收资本(或股本)	60.26	60.00	57.79	57.79
期末资本公积	0.86	1.18	1.15	1.08
期末一般风险准备	1.82	1.71	1.55	1.26
期末未分配利润	2.50	2.55	2.57	0.81
期末所有者权益合计	77.22	77.14	64.99	63.07
营业收入	7.36	8.15	9.74	7.46
其中:担保业务收入	3.53	3.95	5.47	5.58
营业支出	5.84	6.00	7.65	6.26
净利润	1.01	1.63	1.81	0.70
经营活动产生的现金流量净额	-4.42	6.15	-2.45	-0.01
投资活动产生的现金流量净额	-19.32	0.33	1.09	-1.67
筹资活动产生的现金流量净额	-0.60	9.47	0	0.35
总资产收益率	0.96	1.67	1.97	0.79
净资产收益率	1.31	2.29	2.82	1.14
期末在保余额	-	1,442.63	1,678.67	1,409.80
期末准备金拨备率	-	5.53	3.69	2.83
期末融资担保责任余额放大倍数(倍)*	-	4.96	7.78	7.77
当期担保代偿率	-	0.55	0.67	0.85

注: *为未包含再担保业务口径数据



3-3 湖南财鑫融资担保有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	59.97	50.94	42.35
期末应收代位追偿款	7.19	6.35	4.54
期末其他应收款	13.97	20.52	24.52
期末债权投资	5.11	4.00	11.05
期末资产总计	102.16	101.29	101.28
期末其他应付款	2.00	3.60	2.70
期末担保合同准备金	11.63	10.23	11.04
期末负债合计	16.85	16.28	16.19
期末实收资本(或股本)	80.00	80.00	80.00
期末所有者权益合计	85.31	85.01	85.10
营业收入	5.06	2.70	5.62
担保费收入	5.01	2.65	5.54
投资收益	0.18	0.42	0.71
净利润	2.20	1.81	2.20
经营活动产生的现金流量净额	10.29	5.41	-3.30
投资活动产生的现金流量净额	-0.80	3.17	0.45
筹资活动产生的现金流量净额	-11.04	-18.19	7.84
总资产收益率	2.16	1.79	2.30
净资产收益率	2.58	2.13	2.75
期末担保余额	422.99	352.43	371.67
期末融资担保在保余额放大倍数(倍)	4.95	4.13	4.31
期末准备金拨备率	3.03	3.18	3.19
期末累计担保代偿率*	2.00	2.09	2.05
期末累计代偿回收率*	60.12	65.15	74.11

注: *为母公司口径



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 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 / (净资产 - 对其他融资担保和再担保公司的股权投资)
融资担保在保余额放大倍数	融资担保在保余额 / 净资产
准备金拨备率-湖南融担集团	(未到期责任准备金 + 担保赔偿准备金 + 一般风险准备) / 融资担保责任余额 × 100%
准备金拨备率-财鑫担保	(未到期责任准备金 + 担保赔偿准备金 + 一般风险准备) / 担保余额 × 100%
当期担保代偿率	当期担保代偿额 / 当期已解除担保额 × 100%
累计担保代偿率	累计担保代偿额 / 累计已解除担保额 × 100%
累计代偿回收率	累计已回收代偿额 / 累计代偿总额 × 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。



附件 6 信用等级符号和定义（续）

6-3 担保能力信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。
AA		代偿能力很强，绩效管理和风险管理能力很强，风险很小。
A		代偿能力较强，绩效管理和风险管理能力较强，尽管有时会受经营环境和其他内外部条件变化的影响，但是风险小。
BBB		有一定的代偿能力，绩效管理和风险管理能力一般，易受经营环境和其他内外部条件变化的影响，风险较小。
BB		代偿能力较弱，绩效管理和风险管理能力较弱，有一定风险。
B		代偿能力较差，绩效管理和风险管理能力弱，有较大风险。
CCC		代偿能力很差，在经营、管理、抵御风险等方面存在问题，有很大风险。
CC		代偿能力极差，在经营、管理、抵御风险等方面有严重问题，风险极大。
C		濒临破产，没有代偿债务能力。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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