湖北省长江产业投资集团有限公司 2018 年度企业信用评级报告

大公报 D【2017】1254 号（主）

信用等级：AAA

受评主体：湖北省长江产业投资集团有限公司
评级展望：稳定

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项 目	2017.6	2016	2015	2014
总资产	1,823	1,568	1,045	325
所有者权益	641.64	633.39	543.93	65.06
营业收入	21.54	45.45	92.60	70.81
利润总额	-0.01	2.41	2.20	1.75
经营性净现金流	14.73	11.25	-15.66	-33.50
资产负债率（%）	64.81	59.61	47.95	80.00
债务资本比率（%）	22.94	19.68	17.47	58.44
毛利率（%）	16.11	20.48	9.74	7.42
总资产报酬率（%）	0.09	0.32	0.59	1.28
净资产收益率（%）	-0.06	0.24	0.31	2.05
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	4.43	1.56	-1.95	-4.96
经营性净现金流/总负债（%）	1.39	1.57	-4.11	-17.44

注：2014 年财务数据采用 2015 年年初数；2017 年 6 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：段夏青
评级小组成员：王二娇 张艳萍
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email ：rating@dagongcredit.com

评级观点

湖北省长江产业投资集团有限公司（以下简称“湖北长投”或“公司”）主要从事湖北省国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北国资委”）授权范围内的国有资产经营管理，涉及湖北省粮油制品加工销售、医药生产、房地产等多个板块，同时是湖北省棚户区改造融资主体、长江经济带产业引导基金的实施主体，承担着政策性粮食储备、省级易地扶贫搬迁投融资等政策性职能。评级结果反映了湖北省经济保持增长，作为湖北长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体、省级综合投融资平台，湖北长投具有重要的地位，同时得到政府的大力支持，公司承担着多项政策性职能，业务涉及多领域，业务具有多元化，湖北广济药业股份有限公司（以下简称“广济药业”）为国家重点高新科技技术上市企业等优势；同时也反映了湖北省工业建筑工建集团有限公司（以下简称“工建集团”）不再纳入合并报表导致公司营业收入大幅下降，公司高管涉嫌违纪，治理结构有待完善，以转贷款为主的长期应收款占比较大，资产流动性受到一定影响等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险极小。

预计未来 1～2 年，公司各项业务保持稳定发展，大公对湖北长投的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 湖北省经济保持较快增长，较为健全的工业产业体系为公司经营发展提供良好的外部环境；
- 公司是湖北长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体，同时也是省级综合投融资平台，在湖北省国资体系中具有重要的地位，得到当地政府的大力支持；
- 公司作为长江产业引导基金的实施主体、省棚户区改造项目融资主体、湖北省易地扶贫搬迁投融资主体，同时兼具湖北省政策性粮油储备及代理轮换职

大公保留对企业信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

能，承担着多项政策性职能；

- 公司业务涉及粮食销售、医药生产、房地产等，具有业务多元化的优势；
- 子公司广济药业是国家重点高新科技技术上市企业，以生产核黄素为主，近年来收入持续增长，毛利率保持在较高水平。

主要风险/挑战

- 2016 年末，工建集团不再纳入合并范围，公司收入结构发生变化，营业收入大幅下降；
- 公司曾有高级管理人员因涉嫌严重违纪被开除公职，给公司造成不利影响，公司的治理管理机制有待完善；
- 公司以转贷款为主的长期应收款在资产中占比较大，资产流动性受到一定影响。

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年十月二十五日

大公信用评级报告声明

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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，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。

受评主体

2010 年 6 月，根据鄂政发【2010】41 号文件，湖北省人民政府对湖北省投资公司进行更名、改组，组建湖北省长江产业投资有限公司，湖北省人民政府授权湖北省国有资产管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）履行出资人职责，初始注册资本 10.00 亿元人民币。2014 年，根据鄂国资产权【2014】75 号，湖北省长江产业投资有限公司更名为现名，同时，资本公积转增注册资本 22.51 亿元，转增后注册资本 32.51 亿元人民币。截至 2017 年 6 月末，公司注册资本 32.51 亿元人民币，湖北省国资委为公司的唯一出资人和实际控制人。公司是湖北省长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体和省级综合投融资平台，主要从事湖北省粮食销售和政策性储粮、医药生产、房地产等业务。

截至 2017 年 6 月末，湖北长投纳入合并报表的二级子公司共 16 家。2016 年 11 月 2 日，子公司湖北省工业建筑集团有限公司[1]（以下简称“工建集团”）召开第一次股东会议，会议决定变更工建集团的注册资本，使注册资本由 3.50 亿元变更为 30.00 亿元，截至 2016 年末，湖北省联投控股有限公司已增资 10.00 亿元，湖北长投因尚未完成增资，故对其持股比例下降至 13.22%，湖北长投不再参与其日常经营管理和财务决策，不具有实际控制权，故未将工建集团纳入合并范围；2017 年 6 月末，新增湖北省长江城建投资有限公司[2]（以下简称“长江城建”）纳入到二级子公司合并范围。子公司湖北广济药业股份有限公司于 1999 年 11 月通过深圳证券交易所挂牌上市（证券简称“广济药业”，证券代码：000952）。

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，结构调整过程中新旧动能转换仍存障碍；预计未来短期内我国经济仍将面临较大下行压力，长期来看经济增长将趋于稳定，但经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力，主要经济指标同比增速均出现不同程度的下滑。据初步核算，2016 年，我国实现 GDP74.41 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.7%，较 2015 年下降 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.0%，增速同比下降 0.1 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比

1 2015 年 9 月 30 日，湖北省国资委将湖北省工业建筑集团有限公司 51%股权划转至公司，公司自 9 月 30 日将湖北省工业建筑集团有限公司纳入到合并范围。

2 长江城建为新设公司，成立于 2016 年 11 月 15 日，公司持股 51%。截至 2017 年 6 月末，资产总额 27,605.62 万元，负债总额 17,504.41 万元，所有者权益 10,101.21 万元；由于长江城建刚成立，2017 年 1～6 月，其营业收入总额为 0.00 万元，净利润为 1.22 万元。

增长 8.1%，增速同比下降 1.9 个百分点，其中房地产开发投资同比增长 6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高 12.8 个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，2016 年，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，进出口总额同比下降 0.9%，降幅比上年收窄 6.1 个百分点。2016 年，全国公共财政预算收入同比增长 4.5%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长 12.0%。同期，全社会融资规模增量为 17.80 万亿元，新增人民币贷款 12.65 万亿元。2017 年上半年，我国国民经济延续了稳中向好的发展态势，GDP 同比增速为 6.9%，较上年同期加快 0.2 个百分点，规模以上工业增加值同比增长 6.9%，固定资产投资（不含农户）同比名义增长 8.6%，社会消费品零售总额同比名义增长 10.4%，进出口总额同比增长 19.6%。同期，全国公共财政预算收入为 9.43 万亿元，同比增长 9.8%；政府性基金预算收入为 2.30 万亿元，同比增长 27.8%。此外，2017 年上半年，我国全社会融资规模增量为 11.17 万亿元，同比多增 1.36 万亿元，对实体经济发放的人民币贷款增加 8.21 万亿元，同比多增 0.73 万亿元。截至 2017 年 6 月末，广义货币（M2）余额 163.13 万亿元，同比增长 9.5%，增速较去年同期下降 2.3 个百分点。整体来看，中国经济“新常态”特征更加明显，供给侧结构性改革及重点领域改革逐步落实并取得积极进展，部分指标有所好转，经济增长的稳定性有所提高，外部需求疲软的态势仍将继续，结构性矛盾仍然突出，主要经济指标增速放缓，经济下行压力依然较大。

针对经济下行压力增大，国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。在坚持积极的财政政策和稳健的货币政策基础上，扩大结构性减税范围，实行普遍性降费，盘活财政存量资金。发行地方政府债券置换存量债务，降低利息负担，减轻了地方政府偿债压力，形成了以“营改增”为主要核心内容的结构性减税政策，逐步降低了企业成本。稳健的货币政策注重松紧适度，灵活运用多种货币政策工具，保持适度流动性，实现货币信贷及社会融资规模合理增长。按照加强供给侧结构性改革的要求，积极稳妥降低企业杠杆率，采取市场化债转股等综合措施提升企业持续健康发展能力。扩大有效投资，设立专项基金，加强水利、城镇棚户区和农村危房改造、中西部铁路和公路等薄弱环节建设。制定出台促进民间投资健康发展若干政策措施，对做好民间投资工作提出具体要求。继续实施创新驱动发展战略纲要和意见，深入推进大众创业、万众创新政策举措，落实“互联网+”行动计划，推动经济新旧动能加速转换。发改委精简前置审批，实施企业投资项目网上并联核准，改革投融资体制，积极推广政府和社会资本合作模式，出台基础设施和公用事业特许经营办法，充分激发社会投资活力。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展，重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度，一方面增加公共产品有效投资，启动实施一系列棚户区和危房改造、中西部铁路、高标

准农田、信息网络、清洁能源和传统产业技术改造等重大项目；另一方面，全国多地出台楼市调控新政策，通过提高首付比例、住房限购限贷等措施，遏制房价过快上涨，增加房地产市场的有效供应。2017年政府工作报告指出，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。

从外部环境来看，世界经济总体增速放缓，美国经济基本面强劲，主要经济指标表现较好，但英国脱欧加剧欧盟经济发展的不确定性。新兴经济体下行压力加大，加之美元走强、大宗商品价格大幅波动、国际地缘政治冲突此起彼伏，世界经济增长缓慢，加剧了贸易保护主义抬头，国内经济增长受到一定影响。预计未来短期内，我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

● 粮食贸易与物流

我国粮食产销区域分布不平衡、粮油品种结构的矛盾产生了粮油产品流通的需求；需求拉动及国家粮食安全政策为粮食贸易企业带来巨大的市场空间；国内市场粮食价格波动下降

目前，我国13个粮食主产区产量占全国总产量的75%，其中7个北方产区粮食产量约占全国的比重的50%;南方粮食生产总量不断下降，6个南方产区粮食产量约占全国比重的30%；而西部部分地区由于生态环境较差、土地贫瘠，粮食生产水平较低。2016年我国实现粮食总产量61,623.9万吨，同比减少520.1万吨，减产0.80%。从三大粮食品种来看，2016年全国稻谷产量20,693万吨，减产0.63%；小麦产量12,885万吨,减产1.02%；玉米产量21,955万吨，减产2.24%，玉米是我国第一大粮食作物品种。从粮食品种种植分布来看，我国已初步形成小麦、水稻、玉米和大豆4种主要粮食作物的9个优势产业带。我国粮食产销区域分布不平衡、粮油品种结构的矛盾产生了粮油产品流通的需求，为粮食贸易企业带来了巨大的市场空间。

粮食政策方面，我国制定相关措施以达到粮食价格的稳定。2015年1月，国务院印发《关于建立健全粮食安全省长责任指的意见》，其中指出，为加快构建国家粮食安全保障体系，确保谷物基本自给、口粮绝对安全，要确保：耕地面积基本稳定；保护种粮；落实地方粮食储备；完善粮食调控和监管体系，维护粮食市场秩序等。此外，我国对稻谷、小麦实施最低收购价制度，并每年保持一定增长幅度；同时我国还对大豆、油菜籽等农产品实施临时收储制度，政府在东北三

省及内蒙古自治区推进玉米收储制度改革，原有玉米临时收储政策调整为“市场化收购”加“补贴”的新机制。国家高度重视粮食安全问题，良好的政策有利于粮食贸易企业的发展。

原粮收购价格方面，近年来，全国原粮综合收购价格呈波动下降态势。2014 年全国原粮综合收购价格指数呈波动上升态势，2015 年底小幅下降至 145.24。2016 年，全国原粮综合收购价格指数呈下降趋势，年底收于 137.46。近年来，农产品批发价格总指数在 200 上下小幅波动，波动不大。分种类来看，小麦、稻谷、玉米价格稳步上行，大豆价格受国外进口大豆价格影响波动较大。2016 年，随着农产品价格形成机制改革进一步深化，我国农产品价格由供求决定的特征更加明显，外部因素对农业的影响进一步增强，国内外农产品市场融合程度进一步加深。2016 年，稻谷、小麦价格稳中有跌，棉油糖等大宗农产品价格国内外联动性增强。

我国粮食产销区域分布不平衡、粮油品种结构的矛盾产生了粮油产品的流通需求，需求拉动及良好的政策环境为粮食贸易企业带来了巨大的市场空间，有利于粮食生产及流通企业的发展。

● 粮油食品加工

随着粮油基础性加工行业竞争的加剧，产品结构调整和升级将成为粮食加工企业的发展方向

近年来，我国粮食加工行业发展较快，产品产量不断增加，品种结构也得到了一定程度的优化，但总体上仍处于依赖资源投入的数量扩张阶段，整体发展水平不高。从我国粮食加工企业的具体特征来看，企业规模偏小，生产经营方式粗放，市场竞争能力不强；日处理能力在 100 吨以下的稻谷加工企业占 65%，200 吨以下的小麦加工企业占 90%；布局分散，区域发展不平衡；初加工产能相对过剩，稻谷、小麦加工行业产能利用率只有 43%和 60%左右；粮食加工产品质量标准体系不健全，技术要求偏低，部分产品缺乏统一标准；食品质量安全检测能力薄弱，从原料到产品的质量追溯体系尚未建立，食品安全事件时有发生，食品安全水平有待提高。

由于粮食加工行业产能主要集中在基础加工阶段，附加值较低且竞争激烈，因此企业的盈利空间较小。随着消费市场多样性需求的逐步凸显，推进产品结构调整与升级成为企业提高竞争力的关键。未来，粮食加工企业的发展重点将转向推行系列化、优质化、方便化粮食食品，着力发展专用米、专用粉、全麦粉等新型营养健康产品，加快推动方便食品、速冻食品及主食品工业现代化和产业化，积极发展市场潜力大、附加值高、科技含量高的方便食品、休闲食品。加快研发新产品，丰富花色品种，提高优、新、特产品的比例。

● 建筑施工板块

我国建筑业竞争激烈、市场集中度低，行业利润水平较低；规模较大、资质等级较高的企业将在竞争中处于优势地位

我国建筑业市场化程度较高，建筑企业数量众多，截至 2016 年末，我国建筑业企业共有 83,017 家，建筑业从业人数 0.52 亿人。作为劳动密集型附加值低的微利行业，2005 年以来全国建筑业销售利润率在 5%～6%之间小幅波动。国家对建筑业实现资质等级管理和市场准入制度，建筑企业只能在相应资质范围内承接工程。建筑企业资质等级划分为施工总承包-专业承包-劳务分包三个序列。

施工总承包序列企业资质设特级、壹级、贰级和叁级共四个等级，专业承包序列资质设 2～3 个等级，劳务分包序列设 1～2 个等级，不同企业资质等级体现出建筑企业在行业中的不同作用与地位。其中铁道、水利水电、冶金工程等建筑细分行业具有进入壁垒较高、垄断性较强的特点，主要由几家特大型央企及其子公司在各自专业领域进行施工。而国内普通工业和民用房屋建筑行业是最早市场化的行业之一，行业进入壁垒相对较低，法律法规制度建设滞后，工程建设专业化分工不足，竞争更为激烈且同质化明显，竞争手段主要以价格竞争为表现形式，并伴有为项目业主方垫付部分工程款项的融资条件竞争。上述因素决定了我国建筑业的企业规模呈“金字塔”状，即存在极少量特大型央企及地方国有企业、少量大中型企业和众多小微型企业。在房屋建筑领域，普通住宅和小型项目建设市场供给能力超过了需求，竞争非常激烈；高楼层、大体量、技术难度高的项目则竞争程度相对较低，利润水平相对较高，特大型央企、地方性国企及部分具有良好品牌知名度和项目承接能力的大中型民营建筑企业占据主要市场份额。建筑行业未来将向设计标准化、构件部品生产工厂化、建造施工装配化、生产经营信息化、施工理念低碳化的方向发展，对于建筑企业的工程施工能力、垫资能力、信息化管理水平等方面都提出了更高的要求，具有高等级资质及较强施工技术和规模优势的企业将在竞争中处于优势地位。

湖北省地理位置优越，具有较为健全的工业产业体系；近年来湖北省经济保持较快增长，为公司的发展提供良好的外部环境

湖北省位于长江中游，北接河南省，东连安徽省，东南与江西省相接，南邻湖南省，西靠重庆市，西北与陕西省交界，处于“九省通衢”的交通枢纽位置，交通便利，地理位置优越。截至 2016 年末，湖北省下辖 1 个副省级市、11 个地级市、1 个自治州、3 个直管市和 1 个林区，总面积 18.59 万平方千米，常住人口 5,885 万人。

湖北省形成了以汽车、钢铁、石化、食品、电子信息、电力、纺织、装备制造等产业并举的较为健全的工业产业体系，经济继续平稳增长。2014～2016 年，湖北省的地区总值保持较快增长，GDP 增速均高于全国水平。2016 年湖北省实现地区生产总值 32,297.91 亿元，增

速为8.1%，其中，第一产业完成增加值3,499.30亿元，同比增长3.9%；第二产业完成增加值14,375.13亿元，同比增长7.8%；第三产业完成增加值14,423.48亿元，同比增长9.5%。三次产业结构由2015年的11.2:45.7:43.1调整为10.8:44.5:44.7。2016年，湖北省实现一般预算收入3,102.02亿元，同比增长7.3%；固定资产投资29,503.88亿元，同比增长13.1%；社会消费品零售总额15,649.22亿元，同比增长11.8%。

表1　2014～2016年湖北省经济发展基本状况（单位：亿元、%）

项目	2016年		2015年		2014年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	32,297.91	8.1	29,550.19	8.9	27,367.04	9.7
一般预算收入	3,102.02	7.3	3,005.39	17.1	2,566.90	17.1
工业增加值	12,255.46	7.8	13,503.56	8.3	12,489.12	10.8
固定资产投资	29,503.88	13.1	28,250.48	16.2	24,303.05	20.4
社会消费品零售总额	15,649.22	11.8	13,978.05	12.3	11,806.27	12.8
三次产业结构	10.8:44.5:44.7		11.2:45.7:43.1		11.6:46.9:41.5	

数据来源：2014～2016年湖北省国民经济和社会发展统计公报

2017年1～6月，湖北省地区生产总值为15,871.39亿元，同比增长7.8%，同期，规模以上工业增加值同比增长8.0%，固定资产投资15,976.06亿元，同比增长13.0%，社会消费品零售总额8,224.04亿元，同比增长11.8%，2017年1～6月，湖北省一般公共预算收入1,827.08亿元，其中税收收入为1,260.93亿元。

综合来看，湖北省地理位置优越，具有较为健全的工业产业体系；近年来湖北省经济保持较快增长，为公司的发展提供良好的外部环境。

经营与竞争

公司业务涉及粮油食品加工和贸易、生物医药、房地产等多个板块，行业分布多、产业布局广；近年来，公司营业收入有所波动，2016年受工建集团不再纳入合并报表的影响，公司营业收入大幅下降，但整体来看，公司毛利率水平有所提升

公司业务涉及粮油加工和贸易、生物医药、建筑施工、建筑材料销售、房地产开发等经营性板块，同时承担着湖北省粮油储备职能、棚户区改造省级统贷平台、长江产业引导基金实施主体、省级易地扶贫开发平台等政策性职能板块，具有行业分布多、产业布局广的特点。公司主营业务以粮油加工和贸易板块、生物医药板块、建筑材料销售板块、房地产开发板块为主，2014～2016年及2017年1～6月，四者合计占公司营业收入的比重分别为30.91%、41.97%、90.71%和93.21%。2016年，工建集团不再纳入合并报表，故不再产生建筑施工业务收入。2014～2016年，公司营业收入有所波动。受工建集团未纳入合并报表

的影响，2016 年公司营业收入同比减少 47.07 亿元，2017 年 1～6 月，公司营业收入为 21.62 亿元，同比减少 19.41 亿元。若剔除建筑施工收入的影响，公司 2016 年、2017 年 1～6 月的营业收入均同比增长 2.38 亿元、6.55 亿元。

表 2　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月湖北长投业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1～6 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	**21.62**	**100.00**	**45.53**	**100.00**	**92.85**	**100.00**	**71.09**	**100.00**
粮油制品销售	7.05	32.59	16.14	35.44	25.23	27.17	20.10	28.28
建筑材料销售	6.02	27.85	7.35	16.13	4.58	4.93	1.87	2.64
物业租赁及管理	0.60	2.77	0.59	1.31	1.56	1.68	0.71	0.99
金融企业收入	0.11	0.50	1.11	2.43	0.34	0.36	0.34	0.48
生物医药制品	3.60	16.63	7.11	15.63	5.57	6.00	-	-
建筑施工	-	-	-	-	49.70	53.52	46.75	65.76
房地产	3.49	16.13	10.70	23.51	3.59	3.86	-	-
其它	0.76	3.52	2.53	5.55	2.29	2.47	1.32	1.85
毛利润	**3.54**	**100.00**	**9.38**	**100.00**	**9.28**	**100.00**	**5.53**	**100.00**
粮油制品销售	0.15	4.34	0.58	6.16	0.34	3.65	0.57	10.27
建筑材料销售	0.35	9.85	0.26	2.75	0.27	2.93	0.14	2.49
物业租赁及管理	0.45	12.81	0.37	3.98	1.16	12.47	0.57	10.30
金融企业收入[3]	0.11	3.06	1.11	11.81	0.34	3.62	0.34	6.11
生物医药制品	1.76	49.76	3.72	39.63	1.79	19.33	-	-
建筑施工	-	-	-	-	3.88	41.79	3.16	57.14
房地产	0.64	18.17	2.34	24.90	0.88	9.44	-	-
其它	0.07	2.01	1.01	10.77	0.63	6.78	0.76	13.69
综合毛利率		**16.38**		**20.61**		**9.99**		**7.78**
粮油制品销售		2.18		3.58		1.34		2.83
建筑材料销售		5.80		3.51		5.93		7.35
物业租赁及管理		75.70		62.86		74.05		80.59
金融企业收入		100.00		100.00		100.00		100.00
生物医药制品		49.02		52.27		32.20		-
建筑施工		-		-		7.80		6.76
房地产		18.45		21.83		24.40		-
其它		9.36		40.02		27.46		57.45

数据来源：根据公司提供资料整理

公司的粮食制品销售主要是以粮食、油脂为主的贸易收入，2014～2016 年，粮油制品收入有所波动，其中，受市场行情及粮油制品销售

[3] 金融企业的成本全部费用化，未列入成本，故毛利率均为 100%。

产品结构调整的影响，2016 年粮油制品收入大幅下降。生物医药制品收入主要是以核黄素为主的药业原料、制剂等销售收入，2015 年广济药业纳入合并范围，2015～2016 年，生物医药板块收入快速增长。2014～2015 年，公司营业收入以建筑施工收入为主，2016 年，因工建集团不再纳入合并报表，不再具有建筑施工板块。房地产自 2015 年开始产生收入，2015～2016 年，房地产收入快速增长。

近年来，建筑材料销售收入保持增长。物业租赁及管理收入主要是租金收入、物业服务收入和房租收入等收入，受工建集团物业租赁及管理收入不再纳入合并的影响，2016 年收入有所下降。金融企业收入主要是湖北长江小额贷款有限公司（以下简称“小额贷公司”）的利息收入和湖北省农业信贷担保公司(以下简称“农信担保”)的保费收入,近年来收入呈增长趋势,2016 年金融企业收入同比增加 0.77 亿元，主要是小额贷公司的利息收入及子公司的基金管理费收入。2017 年 1～6 月，金融企业收入为 0.11 亿元，主要系小额贷公司的利息收入增加所致。其他业务收入主要由粮食收购保管费用、利息补贴、烘干费和工建集团房租收入等构成。

毛利率方面，2014～2016 年，毛利率逐年增长，受工建集团不再纳入合并报表及生物医药制品板块毛利率增加的影响，2016 年公司的毛利率水平大幅提高。受国家宏观经济政策和市场经济环境的影响，粮油制品销售毛利率较低，2016 年因粮食贸易结构的调整，毛利率有所上升。2014～2016 年，建筑材料销售的毛利率大幅下降，主要是面向市场销售的占比逐年增大且毛利率较低所致。近年来，生物医药制品的毛利率保持较高水平，且持续增长。

2017 年 1～6 月，工建集团不再纳入合并报表[4]，公司的营业收入为 21.62 亿元，同比下降 47.31%；公司的毛利率为 16.38%。

总体来看，近年来公司营业收入有所波动，2016 年受工建集团不再纳入合并报表的影响，公司营业收入大幅下降，但公司整体毛利率水平大幅提升。

● 粮油板块

公司粮油业务由下属子公司湖北省粮油（集团）有限公司（以下简称“粮油集团”）负责，主要由粮油制品加工与贸易业务和粮油集团履行中央和地方粮食储备职能开展的政策性粮油收储、代储业务构成。

[4] 2016 年 1～6 月，工建集团仍纳入到湖北长投的合并报表。

表 3　2015～2016 年及 2017 年 1～6 月粮油集团业务经营主要财务指标（单位：亿元、%）

名称	年份	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	综合毛利率	利润总额	经营性净现金流
粮油集团	2017 年 1～6 月	127.09	69.40	7.59	8.93	0.31	-
	2016 年	91.71	66.77	17.62	6.40	0.17	1.97
	2015 年	49.38	59.81	25.46	2.14	0.08	2.89

数据来源：根据公司提供资料整理

粮油制品加工与贸易

粮油制品的加工与贸易业务主要以粮食和油脂为主，贸易为主加工为辅，近年来，粮油制品业务收入有所波动，其中 2016 年受市场行情和粮食产品结构调整的影响，以粮油贸易为主的粮油制品销售收入大幅下降

粮油集团的主要产品类别分为粮食、油脂、面制品和生物饲料制品，其中以粮食和油脂为主，收入主要包含贸易收入和加工收入，其中粮食、油脂产品均以贸易业务为主，加工业务为辅。粮食、油脂、面制品、生物饲料等粮油产品的采购、生产加工和销售贸易是粮油集团粮油收入的主要来源。从粮油集团的收入来看，2014～2016 年，粮油制品总收入有所波动，受进口粮油低价的冲击、国内市场整体需求下降及粮食产品结构调整的影响，2016 年粮油业务收入有所下滑。从产品类别来看，近年来，粮食收入逐年下降，主要系受市场行情及相关国家政策的影响导致以玉米为主的粮食贸易收入下降所致。2016 年，为降低市场风险，自营油脂加工量减少，主要经营政策性油脂储备，油脂收入出现下滑。2017 年 1～6 月，粮油集团实现粮食业务收入 70,452 万元，其中贸易收入 40,322 万元，加工收入 30,130 万元；从产品类别来看，粮食实现收入 27,487 万元，其中粮食贸易收入 8,482 万元，粮食加工收入 19,005 万元；油脂实现收入 27,703 万元，油脂贸易实现收入 26,979 万元。

表 4　2014～2016 年粮油集团的粮油业务收入主要构成情况（单位：万元）

项目	2016 年			2015 年			2014 年		
	总收入	贸易	加工	总收入	贸易	加工	总收入	贸易	加工
收入	**164,156**	**104,629**	**59,527**	**252,306**	**189,147**	**63,159**	**201,436**	**165,659**	**35,777**
粮食	58,909	26,357	32,552	59,852	47,544	12,309	116,033	99,940	16,093
油脂	76,399	62,870	13,529	115,288	91,050	24,239	46,892	46,110	782
面制品	1,228	117	1,111	1,452	28	1,424	1,412	-	1,412
生物饲料	14,297	2,802	11,495	35,780	16,399	19,381	36,667	19,177	17,490
其他	13,323	12,483	840	39,934	34,126	5,806	432	432	-

数据来源：根据公司提供资料整理

从粮油制品贸易业务来看，粮食制品贸易业务主要销售玉米、稻

谷和小麦等粮食制品，购货方式主要为向产区农户及供货商收购、在华粮市场拍卖、自由储备粮轮换，收购价格一般根据政府依照武汉市收购指导价格进行收购，粮食拍卖会通过对市场行情变化的分析确定采购价格。公司对市场价格走势和市场需求分析后，根据市场情况与下游企业签订的订单开展粮食贸易产品的采购，继而进行销售。粮食贸易业务是大部分采用先款后货的结算方式，部分信誉较好的企业采用先货后款、按合同约定结算期付款的方式进行结算。近年来，受市场行情的影响，粮食制品的采购量和购销量波动较大。截至 2017 年 6 月末，公司的粮食收购能力 25.36 万吨，仓储能力 35.00 万吨。粮食收购能力和仓储能力均较强。

表 5　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月粮油集团粮食品种购销情况（单位：万吨/年、%）

项目	2017 年 1～6 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	采购量	销售量	采购量	销售量	采购量	销售量	采购量	销售量
玉米	0.00	0.00	2.53	2.99	7.15	17.54	35.98	23.27
稻谷	7.41	2.00	25.21	7.29	15.35	9.08	19.93	14.56
小麦	0.96	0.95	1.44	1.24	3.26	2.34	5.58	5.58
大米	0.29	5.61	7.32	7.07	1.80	7.27	1.91	4.76
副产品	0.00	3.38	0.06	0.06	-	-	-	-
合计	**8.66**	**11.94**	**36.56**	**18.65**	**27.55**	**36.23**	**63.40**	**48.17**

数据来源：根据公司提供资料整理

在粮食制品贸易收入方面，近年来，粮油集团的粮食销售收入逐年大幅下降，主要是玉米销售收入下降所致。2015 年，因玉米销售收入大幅下降导致粮食销售收入大幅减少。2014 年国家出台“北粮南运”运费补贴政策，将北方粮食运回湖北销售，每吨补贴费 140 元，该政策直接降低了玉米采购价格，满足了南方玉米市场的需求，当年玉米成交量大增，后因取消该政策，加上进口玉米的低价冲击，使得玉米行情下跌，粮油集团根据市场行情调整经营品种，减少玉米交易量。2016 年玉米销售收入大幅下降，主要系国家取消玉米临储政策，市场价格大幅下降，销量减少所致。2017 年 1～6 月，公司没有开展玉米贸易业务，主要是公司在粮食贸易战略决策由玉米销售逐渐侧重稻谷贸易所致。

表 6　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月粮油集团油脂品种购销情况（单位：万吨/年、%）

项目	2017 年 1～6 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	采购量	销售量	采购量	销售量	采购量	销售量	采购量	销售量
菜籽油	2.58	5.22	15.01	13.05	15.46	15.75	4.47	3.33
豆油	0.47	0.43	2.02	1.91	3.40	4.04	6.66	5.85
菜粕	0.01	0.01	0.96	1.51	1.03	1.12	6.16	6.04
其他	0.20	0.05	0.24	0.13	4.57	4.61	0.94	0.97
合计	**3.26**	**5.71**	**18.23**	**16.60**	**24.45**	**25.52**	**18.22**	**16.18**

数据来源：根据公司提供资料整理

粮油集团的油脂制品贸易业务的产品主要有菜籽油、二级豆油和菜粕，从采购方面来看，菜籽油、二级豆油的采购是通过预付款方式，产品到公司经验质、过磅、入库的流程后，与供应商进行结账。油脂产品贸易采购的产品定价依照“依质定价”的模式，采购量和品种主要以市场情况及与上游企业订单为主。油品的采购一般面向各大油脂公司购买。油脂制品的销售主要是下游客户，付款方式一般采用预付定金、现款提货的模式。近年来，公司油脂制品的采购量和销售量均有所波动，其中，2015 年公司油脂制品的购销量同比上升，主要系增加菜籽油的购销量所致。截至 2017 年 6 月末，公司油脂收购能力为 7.60 万吨，仓储能力为 8.15 万吨。

表 7　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月粮油集团油脂贸易收入构成情况（单位：万元、%）

项目	2017 年 1～6 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
菜籽油	21,758	80.65	54,734	87.00	73,266	80.47	13,639	29.58
豆油	418	1.55	2,966	5.00	9,259	10.17	17,199	37.30
菜粕	-	-	2,748	4.00	4,581	5.03	11,633	25.23
其他	4,803	17.80	2,421	4.00	3944	4.33	3,639	7.89
合计	**21,758**	**80.65**	**62,870**	**100.00**	**91,050**	**100.00**	**46,110**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

在油脂贸易收入方面，近年来，粮油集团的油脂贸易业务收入有所波动，2014 年，油脂制品的贸易收入主要来自于豆油；2015 年，市场行情影响，以菜籽油为主的收入大幅增加；2016 年，受菜籽油及豆油的价格下降影响，公司油脂贸易业务的收入下滑。2017 年 1～6 月，豆油销售收入为 417.85 亿元，占油脂贸易总销售收入的 1.55%，占比大幅下降。

总体来看，粮食、油脂制品的贸易业务收入在贸易收入中占比较大，2016 年受市场行情及粮食贸易结构调整的影响，贸易收入有所下降。

表 8　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月粮油集团粮食制品产销情况（单位：万吨/年、%）

项目	2017 年 1～6 月	2016 年	2015 年	2014 年
产能	20.40	20.40	10.50	10.50
产量	5.40	13.78	5.62	6.79
销售总量	5.52	14.56	5.44	6.71
产能利用率	26.47	67.55	53.52	64.67
产销率	102.23	105.66	96.80	98.82

数据来源：根据公司提供资料整理

从粮油制品的加工业务来看，粮油集团的粮食制品加工以大米为主，原料的采购主要是通过参与国储粮交易的招投标和在粮油产区直接从农户处采购，占比约 21%、79%，采购定价方面，基本与市场价趋同，销售结算一般采取先款后货方式。2014 年～2016 年及 2017 年 1～6 月，公司的粮食制品加工分别实现收入 1.61 亿元、1.63 亿元、3.26 亿元和 3.01 亿元。粮食加工销售量呈下降趋势主要是受托市价收购政策及进口大米价格冲击的影响，国内大米销售价格高于进口价，加工后市场价格受限。因此，粮食制品加工业务收入的比重呈上升趋势。2016 年，粮食制品的产量大幅增加，主要是子公司湖北康宏粮油食品有限公司新建日产 680 吨米厂投入生产，同时扩大市场销售规模所致。

粮食制品加工主要由下属企业康宏粮油食品公司（以下简称“康宏粮油”）负责运营，康宏粮油主要根据市场情况结合与下游企业签订的订单开展粮食加工业务，直接从农户或上游企业收购稻谷，进行加工销售。另外，康宏粮油在湖北省产粮区、广东、福建、黄梅、及周边地区等地设立粮油收购子公司，开展政策性国家储备粮的收购，同时对超出国家储备粮收储指标的粮食，以及国家储备粮库中每年按计划进行出库的轮换粮，进行加工和贸易，形成了产供销一体的经营格局。另外，粮油集团超计划收购的粮食和国家粮库中按计划调换出的陈粮，大部分用于集团下属企业加工生产，并通过郑州商品交易所进行农产品交易，少量直接销售给外部加工企业。

表 9　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月湖北长投油脂制品产销情况（单位：万吨/年、%）

项目	2017 年 1～6 月	2016 年	2015 年	2014 年
产能	16.80	16.80	16.80	2.00
产量	0.62	1.84	4.26	0.34
销售总量	0.60	1.82	3.44	0.30
产能利用率	3.67	13.21	25.36	17.00
产销率	97.12	98.91	80.76	88.24

数据来源:根据公司提供资料整理

公司的油脂制品加工主要是将油菜籽、棉籽和油糠加工成油菜籽、二级豆油和菜粕，原材料的采购大部分来自农户，其余来自储备渠道，

采购量主要根据原材料提供企业签订的原材料采购合同及市场的供需决定，在原材料验质、过磅、入库后与上游客户进行结算。采购定价方面，主要是与市场价格趋同。油脂加工后的产品主要为棉油棉粕和糠油糠粕，分别占比约 78%和 12%，销售地区全部集中在湖北省内。近年来，受市场行情的影响，油脂制品的产销量波动较大，为降低经营风险，自营油脂加工量减少，主要经营政策性油脂储备所致。2016 年油脂制品加工实现收入 1.35 亿元，同比减少 1.07 亿元。

从粮油制品的加工业务来看，粮油制品加工主要是以稻米、油菜籽、棉籽为主，近年来收入有所波动，油脂制品加工受市场行情的影响，具有一定的不稳定性。

总体来看，粮油制品的加工与贸易业务主要以粮食和油脂为主，贸易为主加工为辅，近年来粮油制品业务收入有所波动。

政策性粮油储备

公司承担政策性粮油储备及代理轮换职能，在保障湖北粮食供应体系安全中发挥了重要作用，整体盈利能力偏弱，政府补贴是该业务收入的主要来源

公司承担部分中央和湖北省级及县级政策性粮油储备及代理轮换职能，并得到相应的补贴，粮油轮换比率为储备总量的 30%。2014～2016 年及 2017 年 1～6 月，公司承担政策性储粮 9.86 万吨、11.03 万吨、26.49 万吨和 26.49 万吨。2016 年由于仓容增加，湖北长投的政策性储备粮大幅增加。

表 10　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月湖北长投政策性储粮情况（单位：万吨/年、%）

项目	2017 年 1～6 月	2016 年	2015 年	2014 年
托市粮	17.22	17.22	3.93	3.56
中央储备粮	0.00	0.00	4.45	3.99
湖北省级	7.22	7.22	0.95	0.61
湖北县级	2.05	2.05	1.70	1.70
合计	26.49	26.49	11.03	9.86

数据来源：根据公司提供资料整理

中央储备粮每年存费收入约 94 元/吨，地方储备粮每年存费收入约 100 元/吨，商业储备粮每年存费收入约 40 元/吨，中央储备粮每次轮换收入约 100 元/吨，地方储备粮每次轮换收入约 200 元/吨。储备粮油产品受政策的影响，此项业务本身不具备盈利性，2014～2016 年，公司开展粮油储备业务取得的储备粮油保管费及轮换补贴收入等政府补助利得合计分别为 0.26 亿元、0.41 亿元和 0.33 亿元。

总体来看，政策性粮油储备业务属于国家保障性业务，国家和地方政府对于粮油储备和轮换给予补贴成为公司该业务板块稳定的收入来源。

● 生物医药板块

广济药业是国家重点高新科技技术上市企业，以生产核黄素等原料系列产品为主；近年来，生物医药板块收入逐年增长，毛利率保持在较高水平

生物医药主要由下属子公司湖北广济药业股份有限公司（以下简称“广济药业”）承担。2014 年 7 月 12 日，武穴市国有资产经营公司（以下简称“武穴国资”）与公司签订了《武穴市国有资产经营公司与湖北省长江产业投资集团公司关于湖北广济药业股份有限公司之股份转让交易协议》及相关补充协议，主要内容为武穴国资向公司协议转让所持有的广济药业股份 38,044,483 股股份，转让价款共计 277,724,725.90 元，2014 年 10 月 23 日上述股权过户完成，股权转让后，公司对广济药业股份持股比例为 15.11%，为广济药业股份第一大股东。2015 年 1 月，公司成为广济药业具有实质控制的相对控股股东，广济药业开始纳入公司合并范围。2016 年公司通过在二级市场购买股票增持 1.46%股份，截至 2016 年末，公司持广济药业的股份比例 16.57%。

广济药业是以生产、销售医药原料及制剂、兽药原料药、饲料添加剂和精细化工为主的国家重点高新科技技术上市企业，现有原料药系列产品包括维生素 VB2、VB6、核黄素磷酸钠、β-胡萝卜素等；成品药有济得输液、乳酸左氧氟沙星注射液等 30 多个品种规格的制剂输液及片剂等产品。广济药业主导产品为核黄素，销售收入占比接近 90%左右。近年来，广济药业的营业收入逐年增长。2016 年广济药业实现销售量 7.15 亿元，生产量 3.37 亿元。2014～2016 年，广济药业的收入逐年增长，毛利率保持在较高水平且保持增长，广济药业的收入主要由原料系列产品收入和制剂系列产品收入构成，其中，2016 年原料系列产品收入 6.10 亿元，占总收入的 85.33%。

表 11　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月广济药业财务指标情况（单位：亿元、%）

名称	年份	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	毛利率	利润总额	经营性净现金流
广济药业	2017 年 1～6 月	16.14	55.95	3.60	49.02	0.68	0.28
	2016 年	16.34	59.66	7.15	52.19	1.56	1.67
	2015 年	16.21	68.29	5.60	32.31	0.18	-0.33
	2014 年	15.82	68.08	4.86	9.33	-2.23	-0.75

数据来源：根据公司提供资料整理

广济药业是国家重点高新科技技术上市企业，以生产核黄素等原料系列产品为主；近年来，广济药业收入逐年增长，毛利率保持在较高水平。

● 房地产开发板块

房地产开发分为商业地产开发和棚户区保障房建设，公司承担湖北省的棚户区保障房建设任务；近年来房地产销售收入快速增长，成为公司营业收入的重要组成部分

公司房地产开发业务主要由湖北房地产投资集团有限公司（以下简称“房投集团”）、湖北长投实业集团有限公司（以下简称“长投实业”）承担。公司房地产开发分为商业地产开发和棚户区保障房建设两种。近年来，房地产开发收入逐年增长，成为公司营业收入的重要组成部分，但毛利率略有下降。

商业房地产开发主要由房投集团负责运营。截至 2017 年 6 月末，公司在建商品房有三个，分别为龙苑澜岸项目、长投·汉口年华项目和金阶尚城项目。龙苑澜岸项目以高层住宅为主，配有商业网点及配套设施，项目共分为三期，三期正在进行施工阶段。长投·汉口年华项目由湖北长投实业集团有限公司的全资子公司湖北长业地产开发投资有限公司负责，该项目以高层住宅和三层商业为主，总建筑面积 16.38 万平方米，其中地上建筑面积 12.46 万平方米，可售住宅面积 7.37 万平方米，可售商业 5.01 万平方米，截至 2017 年 6 月末已实现投资 12.85 亿元，已实现预售回款 9.31 亿元，已确认收入 9.03 亿元。金阶尚城项目由湖北房地产投资集团有限公的全资子公司湖北房地产投资集团御龙苑项目有限公司负责，截至 2017 年 6 月末，项目已累计实现投资 12.31 亿元，实现预售金额 11.34 亿元，计入预收账款，在项目建成后才确认收入。除此之外，公司没有储备土地，无新增开发计划。

表 12　截至 2017 年 6 月末湖北长投在建房地产项目情况（单位：平方米、亿元）

项目	建筑面积	总投资额	已投资额	建设期间
龙苑澜岸项目	511,800.00	27.00	15.97	2013.01～2020.09
金阶尚城项目[5]	117,300.00	13.80	12.31	2014.10～2017.10
合计	**629,100.00**	**40.80**	**28.28**	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司是湖北省最大的保障房建设主体，承担了湖北省棚户区改造保障房建设项目。棚户区改造保障房建设项目主要由子公司长投实业承担，公司与项目所在地的土地储备中心进行合作，由公司借款用于对改造区的地块进行拆迁，然后以公司支付的改造款抵后期土地摘牌的资金，待土地开发手续完备后，进行保障房的开发。保障房项目未来不以政府回购方式进行，而是依据与政府签订协议面向特定人群，以低于市场价格方式进行房屋销售，通过自身销售进行平衡。截至 2017 年 6 月末，公司主要在建保障房项目总投资额 50.11 亿元，已完成投

[5] 截至本报告出具日，金阶尚城项目已完工。

资额 21.73 亿元。丁字桥棚户区改造项目位于武昌区丁字桥片区，是武昌区商业、经济、文化中心，地上建筑面积 7.29 万平方米，可售住宅面积 5.92 万平方米，可售商业面积 0.34 万平方米。丁字桥棚户区改造项目于 2015 年 12 月开始预售，截至 2017 年 6 月末，丁字桥项目预售面积 4.48 万平方米，预收金额 6.92 亿元。

表 13　截至 2017 年 6 月末湖北长投在建保障房项目情况（单位：平方米、亿元）

项目	建筑面积	总投资额	已投资额	建设期间
澳门路棚户区改造项目	365,218	43.20	15.44	2014～2020
丁字桥棚户区改造[6]	72,298	6.91	6.29	2014～2017
合计	437,516	50.11	21.73	-

数据来源：根据公司提供资料整理

房地产开发分为商业地产开发和棚户区保障房建设，公司承担着湖北省棚户区保障房建设任务；近年来房地产销售收入快速增长，成为公司营业收入的重要组成部分。

● 建筑施工板块

工建集团拥有建筑工程施工总承包特级资质、市政公用工程施工总承包壹级资质和钢结构工程专业承包壹级资质等，有较强的综合建设实力，2016 年工建集团不再纳入合并范围内，建筑施工板块不再产生收入

公司的工程建设业务由子公司工建集团承担。工建集团拥有建筑工程施工总承包特级资质、市政公用工程施工总承包壹级资质和钢结构工程专业承包壹级资质等，施工能力较强。

表 14　2014～2015 年工建集团的主要财务指标（单位：亿元、%）

名称	年份	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	综合毛利率	利润总额	经营性净现金流
工建集团	2015 年	60.13	93.14	50.09	7.96	0.51	-2.85
	2014 年	44.74	91.32	47.39	6.90	0.41	-4.30

数据来源：根据公司提供资料整理

工建集团的工程建设模式有三种，分别为施工总承包模式、BT 模式、EPC 和大节点支付经营模式。施工总承包模式为工建集团通过竞争性投标等方式获得项目，再分包给下属相关子公司。BT 模式为工建集团通过竞争性投标等方式获得项目后，与委托方签订投资协议，并组建项目公司作为项目业主，负责项目的融资、建设工作。根据项目公司与委托方签订的 BT 协议，双方在项目竣工并验收合格后办理移交手续，由委托方按约定的总价进行回购。EPC 和大节点支付经营模式为在传统的施工总承包模式增加了工建集团对于工程设计、采购、施工、

[6] 丁字桥棚户区改造项目的建设期间为 2014 年至 2017 年 9 月份，目前项目已完工。

试运行等整个过程责任，并将原先分众多小节点支付的方式改为一个大节点的支付，同时收取业主资金占用费。

工建集团有较强的综合建设实力，承接较多的大型工程。2014～2015 年，公司签署的建筑工程合同金额分别为 63.75 亿元和 61.80 亿元。其中，建筑工程和市政工程合同签署额在工程合同签署总额中的占比较高，持续在 70%以上。2015 年，公司承建的建筑工程业务合同额同比下降 37.79%，主要是受建筑行业竞争环境加剧、下游房地产行业低迷等因素影响，市场招标项目有所减少。工建集团签署的合同以湖北省为主的华中为主要区域，承接的重大工程项目数量比较稳定。2016 年工建集团不再纳入合并报表，此板块不再产生收入。

表 15　2014～2015 年工建集团工程合同构成情况（单位：万元、%）

项目	2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
建筑工程	213,608.55	34.57	343,246.42	53.84
市政工程	228,149.76	36.92	124,401.21	19.51
能源电力工程	116,729.28	18.89	84,258.10	13.22
其他	111,342.59	18.02	85,629.36	13.43
合计	**617,956.94**	**100.00**	**637,535.09**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

工建集团拥有建筑工程施工总承包特级资质、市政公用工程施工总承包壹级资质和钢结构工程专业承包壹级资质等，有较强的综合建设实力；2014～2015 年，建筑施工是公司营业收入的主要组成部分，但因 2016 年工建集团不再纳入合并报表，建筑施工板块不再产生收入。

● 棚户区改造项目融资

公司作为全省棚户区改造项目省级融资平台，承担全省的棚户区改造项目的融资职能，通过多种形式推动全省的棚户区改造

根据鄂政办函【2014】69 号，公司子公司湖北省投资公司（以下简称“湖北省投”）为全省棚户区改造项目省级统贷平台，承担全省（除武汉市外）棚户区改造项目省级融资职能。2015 年之前，湖北省投作为统一借款人，湖北省各市（州、林区）、县（市）指定一家当地棚户区改造用款平台作为用款人，根据各地棚户区改造项目的需要，湖北省投向国家开发银行（以下简称“国开行”）申请政策性贷款，再将申请所得贷款拨付给实际用款人，用款人负责按期足额还本付息，若用款人不能在还本付息日前第十五个工作日筹集足额当期还本付息额，由当地政府负责筹措还本付息。公司负责协助国开行回收贷款项目本息，国开行按当年回收额的 0.2‰支付手续费，近年来，经公司与国开行协商，国开行每年支付公司手续费 200 万元整。截至 2017 年 6 月末，湖北长投共向国开行申请贷款 937.48 亿元，已提款 735.44 亿元。

表 16　截至 2017 年 6 月末棚户区改造统贷项目贷款发放情况（单位：万元）

贷款	合同金额	发放金额
黄石及所辖市县	1,593,882	1,459,212
十堰及所辖市县	478,900	383,625
鄂州市	371,400	290,600
仙桃市	194,700	170,000
潜江市	197,760	160,700
天门市	177,200	127,400
荆门及所辖市县	457,820	327,050
荆州及所辖市县	540,400	452,850
随州及所辖市县	244,000	181,130
孝感及所辖市县	504,500	424,580
咸宁及所辖市县	451,800	268,600
襄阳及所辖市县	1,786,300	1,319,295
黄冈及所辖市县	516,000	396,100
神农架及所辖市县	30,000	25,080
恩施及所辖市县	10,050	10,050
宜昌及所辖市县	1,820,100	1,358,110
合计	9,374,812	7,354,382

数据来源：根据公司提供资料整理

2015 年以后，根据《关于进一步做好城镇棚户区和城乡危房改造及配套基础设施建设有关工作的意见》（国发【2015】37 号）文件，要求继续加大棚户区改造力度，推行政府购买棚改服务。公司或公司指定的子公司湖北省长投城镇化投资有限公司（以下简称“城镇化公司”）与当地人民政府签订《关于实施棚户区改造及配套基础设施建设的框架合作协议》，并与当地政府指定公司组建合资公司，合资公司负责棚改项目的投资、融资、建设、管理和营运。项目资本金和国开行贷款不能支持的企业搬迁等配套资金，公司或城镇化公司采取股权投资、基金投资、转贷、借款等方式提供给合资公司，成本按照公司实际融资成本结算，资金使用期限不超过公司实际融资期限。当地政府对合资公司提供棚改服务给予合理利润，按照每笔投资额每年 1.5%结算。

● 产业基金

作为长江经济带产业引导基金主体，公司积极履行引导基金的委托代管职责，重点支持湖北省战略新兴产业发展，不断发挥政策性资金的杠杆效应

根据《湖北省长江经济带产业基金管理办法》，省级财政出资 400 亿元发起设立湖北省长江经济带产业引导基金（以下简称“引导基金”），引导基金通过与社会资本合作发起设立若干支产业投资基金（以下简

称“母基金”），共同构成规模为 2,000 亿元的湖北省长江经济带产业基金，母基金通过设立子基金或重大项目直接投资的方式，支持战略性新兴产业比如新一代信息技术、高端装备制造、生物医药、新能源汽车、新能源、节能环保和新材料的发展。根据鄂财函【2015】460 号，湖北省财政厅委托公司代行湖北省长江经济带产业基金政府出资人的职责。由公司和社会合作方按照混合所有制的模式成立湖北省长江经济带产业基金管理有限公司（以下简称“长江经济带管理公司”），公司和长江经济带管理公司共同发起设立湖北省长江经济带产业引导基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“合伙企业”），其中，公司认缴出资额 400 亿元，占全部认缴额的 99.75%，长江经济带管理公司认缴 1 亿元，占全部认缴额的 0.25%。收益分配方面，首先返还出资额，直至累计分配的现金金额达到各合伙人当时的实缴出资额，在返还出资额后，剩余的可分配现金部分由普通合伙人按照合伙企业对外投资所获得的投资收益总额的 20%收取业绩报酬，最后，在前两项分配后净利润如有剩余，剩余部分根据全体合伙人按照实缴出资比例进行分配。母基金收益分配方面，主要方式为首先返还出资人实缴出资额，然后按照各合伙人实缴出资比例进行分配，具体的分配模式各母基金有所差异。

长江产业基金重点支持湖北省战略新兴产业培育、支柱产业。截至 2017 年 6 月末，公司获基金管委会核准通过的母基金 18 支，总规模 985.76 亿元，引导基金认缴 251.28 亿元；18 支母基金首期规模 342.40 亿元，其中引导基金首期拟出资 118.20 亿元，引导基金已缴付 79.89 亿元。截至 2016 年末，引导基金首批出资的 3 支母基金[7]进入投资实施阶段，分别设立 3 支子基金，并完成向 TCL 收购华星光电股权、武汉本土企业、国内知名移动电商卷皮网和国内最大、全球第三大的动力电池生产企业宁德时代新能源公司等投资，推动华星光电 T4 项目落户东湖高新区，推动宁德新时代在湖北投资建设动力电池工厂。

[7] 3 支母基金分别为湖北长江招银产业基金合伙企业（有限合伙）、湖北省长江经济带天风产业基金合伙企业（有限合伙）、湖北省长江合志股权投资基金合伙企业（有限合伙）。

表 17　截至 2017 年 6 月末湖北长投母基金设立情况（单位：亿元）

母基金名称	基金总规模	引导基金预计出资规模	引导基金已缴付金额
湖北长江招银产业基金合伙企业（有限合伙）	100.00	20.00	6.00
湖北长投平安产业投资基金合伙企业（有限合伙）	80.00	39.92	3.98
宽带城柏长江（湖北）投资基金合伙企业（有限合伙）	30.00	10.00	2.00
湖北省长江合志产业投资基金合伙企业（有限合伙）	100.00	20.00	12.00
湖北省长江经济带天风产业基金合伙企业（有限合伙）	50.01	3.00	3.00
长江证券产业基金（湖北）合伙企业（有限合伙）	30.00	14.70	2.94
湖北咸宁清海长江新兴产业基金（有限合伙）	20.00	5.00	1.25
海富长江成长股权投资（湖北）合伙企业（有限合伙）	30.00	9.90	2.97
湖北鼎峰长江产业投资基金合伙企业（有限合伙）	20.00	9.99	2.20
湖北吉沄长江产业基金合伙企业（有限合伙）	40.01	19.00	11.88
北京红杉康德股权投资中心（有限合伙）	100.00	2.50	1.75
和谐成长二期（义乌）投资中心（有限合伙）	60.00	10.00	4.50
汉德工业4.0促进跨境基金Ⅱ.P.（有限合伙）	70.74	17.42	3.33
红杉宽带（湖北）跨境数字产业投资合伙企业（有限合伙）	50.00	15.00	5.00
湖北长江蔚来新能源产业发展基金合伙企业（有限合伙）	100.00	20.00	10.00
湖北长江（黄冈）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	60.00	23.99	5.00
湖北易凯长江股权投资中心（有限合伙）	30.00	4.50	1.10
湖北省长江经开车联网产业基金合伙企业（有限合伙）	15.00	6.36	1.00
合计	985.76	251.28	79.89

数据来源：根据公司提供资料整理

作为长江经济带产业引导基金主体，公司积极履行引导基金的委托代管职责，重点支持湖北省战略新兴产业发展，不断发挥政策性资金的杠杆效应。

● 其他业务板块

公司作为省级易地扶贫搬迁融资平台，承担着资金融通的任务，同时公司的建筑材料销售和金融业务在公司收入中占有一定比重，公司的业务更加多元化

公司的其他业务板块主要是省级易地扶贫搬迁融资平台、建筑材料销售、金融业务板块。

湖北省“十三五”期间易地扶贫搬迁总规模 97.79 万人，总投入 613.00 亿元。根据鄂发改地区【2015】796 号，公司负责筹建湖北省扶贫投资开发有限公司、（以下简称“扶贫公司”）作为省级易地扶贫搬迁投融资主体，承接金融机构政策性专项贷款，用于支持建档立卡贫困人口住房和安置区配套基础设施、公共服务设施建设及其他相关支出。扶贫公司作为承贷主体，依据政府购买服务协议与国开行湖北

分行、中国农业发展银行（以下简称“农发行”）湖北分行明确贷款总规模和年度贷款额度，贷款资金由中央财政贴息 90%，县级财政承担贷款的 10%贴息资金。扶贫公司将所贷资金转贷到县级政府，由县级政府对易地扶贫搬迁统一负责，统筹还款，资金来源主要有地方政府债券资金、专项建设资金、政策性贷款资金。扶贫公司拟争取国家预算内投资和引导农户自筹资金 100.00 亿，地方政府债券 97.50 亿元，国家专项建设基金 50.00 亿元，金融机构贷款 365.50 亿元，总计 600.00 亿元左右用于全省易地扶贫搬迁工作。截至 2017 年 6 月末，公司已获得资本金 97.50 亿元，国开行及农发行专项贷款 166.63 亿元。

表 18　截至 2017 年 6 月末扶贫资金来源情况（单位：万元）

单位	地方政府债券额度	国开行和农发行贷款
黄石市	10,710.00	28,934.50
十堰市	398,660.00	783,314.00
荆州市	7,730.00	18,088.00
宜昌市	52,900.00	85,561.00
襄阳市	61,320.00	64,144.50
荆门市	16,360.00	34,524.00
孝感市	33,570.00	37,087.00
黄冈市	87,750.00	169,634.50
恩施州	239,110.00	273,649.10
随州市	17,940.00	33,491.50
咸宁市	44,080.00	126,007.00
神农架林区	4,350.00	11,875.50
武汉市	60.00	-
鄂州市	110.00	-
潜江市	190.00	-
天门市	160.00	-
合计	**975,000.00**	**1,666,310.60**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司建筑材料销售板块主要是由子公司湖北省冶金科学研究所承担，建筑材料销售主要是销售钢材、水泥、焦炭、沥青等，全部以代理形式，采购商品后加价销出。建筑材料采购采用一单一议的方式签订协议，为有效规避风险，采取以销定购、零库存，在销售方面，通过与下游签订购销协议，预收货款或订金后再在市场上寻找资源销售给下游。公司与客户一般采取现金结算方式。从收入方面来看，2014～2016 年及 2017 年 1～6 月，建筑材料实现的销售分别为 1.87 亿元、4.58 亿元、7.35 亿元和 6.02 亿元，毛利率分别分为 7.78%、5.93%、3.51%和 5.80%。2014～2016 年，毛利率呈递减趋势，主要是因毛利率较低的面向市场销售部分比例减小所致。

公司的金融业务收入主要包含利息收入及保费收入。其中，子公司小额贷公司的利息收入是金融业务收入的主要来源。小额贷款公司主要经营武汉东湖国家自主创新示范区的小额贷款业务，小额贷款的对象主要是湖北范围内的小额担保、抵押贷款客户。截至 2017 年 6 月末，小额贷公司累计发放贷款 45 笔，累计金额 1.77 亿元，累计收回贷款 34 笔，回收金额为 2.00 亿元，未发生坏账损失。截至 2017 年 6 月末，小额贷公司实现营业收入 709.52 万元，净利润 173.57 万元。

总体来看，公司作为省级易地扶贫搬迁融资平台，承担着资金融通的任务，同时公司的建筑材料销售和金融业务在公司收入中占有一定比重，公司的业务更加多元化。

● 政府支持

作为湖北省长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体和省级综合投融资平台，得到政府在资金注入、资产划转和财政补贴等多方面的支持

作为湖北省长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体和省级综合投融资平台，公司在城市发展方面发挥重要作用，湖北省政府在资产注入及财政补贴等方面给予公司有力支持。

资产注入方面，根据鄂国资分配【2010】426 号文件，湖北省国资委将湖北房地产投资集团有限公司 80%股权划入公司。根据鄂国资人事【2011】139 号文件，湖北省国资委将湖北冶金科研所整体划转至公司。根据鄂国资产权【2012】29 号文件，湖北省国资委将湖北省投资公司国有权益整体划转至公司。根据鄂国资产权【2012】363 号文件，湖北省国资委将湖北泛地产投资集团有限公司 20%股权划入公司。根据鄂国资改革【2012】370 号，湖北省国资委将湖北省粮油集团有限责任公司整体划入公司。根据鄂国资产权【2015】200 号文件，湖北省国资委将湖北省工业建筑集团有限公司 51%国有股权无偿划转至公司。

财政补贴方面，2014～2016 年，公司分别收到财政补贴 0.73 亿元、1.19 亿元和 0.33 亿元，主要是基础设施建设配套专项补贴资金。

根据省十二届人大常委会第十五次会议《湖北省人民代表大会常务委员会关于批准 2015 年省级预算调整方案的决议（草案）》文件精神，湖北省本级使用一般债券资金 5 亿元，新增公司资本金，计入公司资本公积。

政策性职能方面，公司承担着全省棚户区改造省级统贷融资平台、省级易地扶贫搬迁投融资职能、负责长江经济带产业引导基金的运作，公司在湖北省城市发展方面发挥着重要作用。

综合来看，公司作为湖北省长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体和省级综合投融资平台，得到了湖北省政府在资本金注入、资产注入和财政补贴等方面的有力支持。预计未来 1～2 年，公司在湖北省的地位不会改变，仍将继续得到当地政府的大力支持。

公司治理与管理

产权状况与公司治理

公司高级管理人员因涉嫌严重违纪行为，给公司造成一定的影响，公司的治理管理机制有待完善

2010 年 6 月，根据鄂政发【2010】41 号文件，湖北省人民政府对湖北省投资公司进行更名、改组，组建湖北省长江产业投资有限公司，湖北省人民政府授权湖北省国有资产管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）履行出资人职责，初始注册资本 10 亿元人民币。2014 年，根据鄂国资产权【2014】75 号，湖北省长江产业投资有限公司更名为现名，同时，资本公积转增注册资本 22.51 亿元，转增后注册资本 32.51 亿元人民币。截至 2017 年 6 月末，公司注册资本 32.51 亿元人民币，湖北省国资委为公司的唯一出资人和实际控制人。

根据《湖北省长江产业投资集团有限公司章程》的规定，公司设立董事会，董事会由 9 名董事组成，董事长由湖北省国资委在董事会中指定。湖北省国资委代表省政府向公司派出监事会，监事会由 5 名监事组成。公司内设综合办公室、财务部、人力资源部等 9 个部门。公司内部各岗位权责分明，制定了财务会计制度等一系列内部管理制度。

根据公司于 2017 年 2 月 15 日公布的《湖北省长江产业投资集团有限公司关于公司董事长、副总经理被开除党籍的公告》，公司党委书记、董事长邹顺明，副总经理刘贤平因违纪行为性质恶劣、情节严重，均被开除党籍、开除公职，将二人涉嫌犯罪问题及线索移送司法机关依法处理；2017 年 4 月 25 日，根据《湖北省长江产业投资集团有限公司关于党委副书记、总经理被开除党籍和公职的公告》，公司党委副书记、总经理陈兰平因违反国家法律规定，在国有企业经营活动中失职渎职，造成国有资产重大损失，涉嫌犯罪，被开除党籍和公职，将其涉嫌犯罪问题移交司法机关依法处理。公司作为湖北长江经济带投资开发和国有资产经营管理主体，治理结构完善，依照相关制度运转良好，公司高级管理人员被开除党籍和公职未对公司的正常经营活动与日常管理产生重大影响。公司高级管理人员因涉嫌严重违纪被开除公职，给公司造成不利影响，公司的治理管理机制有待完善。

战略与管理

公司按照国家、省经济发展战略、产业政策和区域规划的要求，根据公司的“十三五”规划的发展，结合经济形势，确定自身定位，新型城镇化、新兴产业投资、现代农业、泛金融将成为发行人未来主要投资方向，也是未来的投资重点。

公司未来将继续承担省级综合融资平台职能，同时作为湖北省授权的湖北长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体，公司继续加

快湖北长江经济带新一轮开放开发，加大经营与投资，争取将公司打造成大型产业投资集团。

抗风险能力

公司是湖北省政府授权的湖北长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体和省级综合融资平台。为了发挥省级融资平台的功能，公司承担国家开发银行政策性贷款管理业务。2014 年，湖北省政府制定湖北长投为湖北省全省棚户区改造项目省级统贷平台借款人，承担全省（除武汉市）棚户区改造项目省级融资平台职能。公司的发展得到湖北省政府补贴等方面的支持，公司经营多元化，拥有完善正规的管理制度。公司形成对外销售、房地产售房、广济药业原料、制剂等销售、建筑企业收入等，具有行业分布多、产业布局广的特点。未来，公司继续承担湖北长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体和省级综合融资平台等职能，继续发展粮油加工及贸易、工程施工、房地产开发、生物医药等盈利能力较强的优势产业，提高整体竞争力。整体而言，整体而言，公司具有极强的抗风险能力。

财务分析

公司提供了 2014～2016 年及 2017 年 1～6 月财务报表。利安达会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所对 2014～2015 年财务报表分别进行了单年审计，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2016 年财务报表进行了单年审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。因 2015 年工建集团纳入合并报表对 2014 年财务数据进行追溯调整，2014 年财务数据采用 2015 年年初数据。2017 年 1～6 月的财务报表未经审计。

资产质量

近年来，公司资产规模保持增长，资产结构有所变动；以转贷款为主的长期应收款在资产中占比较大，资产流动性受到一定影响

2014～2016 年末及 2017 年 6 月末，公司资产总额保持快速增长，公司的资产结构有所变动，2016 年末，公司的资产结构以非流动资产为主，非流动资产以长期应收款为主。

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。2014～2016 年末，公司货币资金有所波动。货币资金主要由银行存款构成。2015 年末货币资金同比大幅增加 401.09 亿元，主要系公司收到长江经济带项目资本金 309.11 亿元和省级投资扶贫项目资金 97.50 亿元。2016 年末，公司的货币资金略有减少，其中受限的货币资金总额 2.55 亿元，主要由用于质押的定期存单 1.58 亿元和用于担保的定期存款或通知存款 0.54 亿元构成。2017 年 6 月末，货币资金较 2016 年末减少 39.96 亿元，主要系拨付易地扶贫搬迁资金所致。应收账款主要是应收工程施工款，2014～2015 年末，应收账款呈增长趋势，主要系工程施工板块业务量增加，同时粮油集团和建材销售业务采用

信用方式结账增加，使应收账款增加。2016 年应收账款同比大幅下降 22.02 亿元，主要系工建集团不再纳入合并表所致。截至 2016 年末，公司的应收账款主要是应收四川中恒信实业有限公司、武汉-冶钢结构有限责任公司、武汉经济技术开发区黄金口产业园建设投资有限公司、武汉常阳新力建设工程有限公司、中国葛洲坝集团股份有限公司荆松一级公路建设工程施工项目部，合计 4.97 亿元，占比 50.87%。其他应收款主要是与政府的拆借补偿款和相关单位往来款，近年来，公司其他应收款大幅增长，2016 年末，其他应收款同比增加 38.82 亿元，主要因公司代湖北省财政厅向湖北省铁路建设投资集团有限责任公司、国网湖北省电力公司拨付相关专项资金所致，其他应收账款中应收政府部门、关联方的款项为 46.76 亿元，占应收账款总额的 62.82%。2016 年末，其他应收款前五名为应收湖北省铁路建设投资集团有限责任公司 23.61 亿元的经济带专项资金、江岸区土地储备中心 10.82 亿元代垫拆迁款，国网湖北省电力公司 10.00 亿元的经济带专项资金，武汉市江汉区域改造和房屋征收管理办公室 7.60 亿元的征地补偿款，湖北东湖翠柳村客舍有限责任公司 1.90 亿元，其他应收款前五名合计 53.92 亿元，占比 71.26%。从账龄结构来看，一年以内的其他应收款为 26.94 亿元，占比 36.20%。2017 年 6 月末，其他应收款较 2016 年末同比减少 7.68 亿元，主要系子公司农业机械总公司对航天科工金融有限公司增资 6.15 亿元，由其他应收款转至长期股权投资所致。存货主要由开发成本、房地产开发产品、库存商品等构成。近年来，公司的存货逐年增加，主要系公司地产项目投资持续增加所致。

表 19　2014～2016 年末及 2017 年 6 月末公司流动资产情况（单位：亿元、%）

项目	2017年6月末		2016年末		2015年末		2014年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	365.44	20.04	405.40	25.85	439.47	42.05	38.38	11.80
应收账款	11.36	0.62	9.77	0.62	31.79	3.04	19.52	6.00
其他应收款	66.75	3.66	74.43	4.75	35.61	3.41	23.88	7.34
存货	75.61	4.15	72.35	4.61	63.82	6.11	58.91	18.11
流动资产合计	**533.04**	**29.23**	**576.34**	**36.75**	**589.56**	**56.42**	**154.06**	**47.35**
可供出售金融资产	190.24	10.43	170.18	10.85	94.91	9.08	24.71	7.59
长期应收款	1,070.36	58.70	798.09	50.89	323.18	30.93	123.24	37.88
在建工程	1.11	0.06	2.10	0.13	17.07	1.63	10.49	3.23
非流动资产合计	**1,290.35**	**70.77**	**991.84**	**63.25**	**455.44**	**43.58**	**171.27**	**52.65**
总资产	**1,823.38**	**100.00**	**1,568.18**	**100.00**	**1,045.01**	**100.00**	**325.33**	**100.00**

公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期应收款、在建工

程构成。2014～2016 年，公司可供出售金融资产逐年大幅增加。2015 年末，公司可供出售金融资产同比增加 70.20 亿元，主要公司对湖北省黄石、襄阳、长阳、黄冈等各个地市州城投公司棚改项目投资款加大投放所致。截至 2016 年末，可供出售金融资产 170.18 亿元，同比增加 75.72 亿元，主要系新增湖北省长江经济带产业引导基金合伙企业（有限合伙）60.00 亿元的投资，持股 99.75%；新增对长江证券股份有限公司 10.23 亿元的投资，持股 1.80%。湖北省政府指定子公司湖北省投为湖北全省棚户区改造项目省级统贷平台的借款人，湖北省投以自身名义向国家开发银行申请政策性贷款，湖北省投再将其贷款转贷给各个项目，公司长期应收款即应收各地项目的贷款。近年来，长期应收款逐年大幅增加。2015 年末，长期应收款系转贷款项目及公司 BT 项目投资所致；2016 年末，长期应收款大幅增加主要系贷款项目资金及对棚户区改造项目的投资增加。2016 年末，长期应收款中对外委托贷款 2.40 亿元，其中，公司对武汉市市城市建设投资开发有限公司的委托贷款余额 0.50 亿元，借款期限为 2016 年 1 月 22 日至 2017 年 1 月 21 日，年利率 10.00%，由武穴市城市建设投资开发有限公司提供担保；公司对湖北工业建筑集团有限公司的委托贷款余额 1.90 亿元，借款期限为 2016 年 2 月 5 日至 2017 年 2 月 5 日，年利率为 8.00%。2017 年 6 月末，长期应收款较 2016 年末大幅增加，主要系公司作为湖北省政府指定的全省棚户区改造项目和易地扶贫项目省级统贷平台的借款人，代地市州棚改实施主体向国家开发银行借入棚改专项贷款后拨付棚户区改造和易地扶贫资金。近年来，公司在建工程有所波动，2016 年末，公司在建工程同比大幅减少，主要系湖北荆松公路建设管理有限公司的荆州至松滋一级公路工程，因合并范围变化不再纳入合并报表所致。

截至 2017 年 6 月末，公司受限资产为 770.57 亿元，占总资产的 42.26%，占净资产 120.09%，受限资产为质押、保证金、定期存款和长期应收款中的棚改资金，其中受限的棚改资金 727.96 亿元，扣除棚改资金外，公司受限资产为 42.61 亿元，占总资产的 2.24%，占净资产的 6.64%。

综合来看，近年来，公司资产规模大幅增长，资产结构有所变动，以转贷款为主长期应收款在资产中占比较大，且大部分为受限资产，资产的流动性受到一定影响。

资本结构

近年来，公司负债规模保持增长，负债结构以流动负债为主；公司资产负债率保持在较高水平

近年来，公司负债规模保持快速增长，债务结构以非流动负债为主，截至 2017 年 6 月末，公司负债规模为 1,181.74 亿元，非流动负债占比 90.80%。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内

到期的非流动负债构成。短期借款以信用借款和保证借款为主。近年来，短期借款呈递减趋势，2017 年 6 月末，公司短期借款 16.26 亿元，较 2016 年末略有增加。应付账款主要为施工款，近年来，应付账款有所波动，2016 年末，应付账款大幅减少，主要系工建集团不再纳入合并报表所致。从账龄结构来看，1 年以内（含 1 年）的应付账款占比 53.17%，1～2 年（含 2 年）占比 9.51%，2～3 年（含 3 年）占比 26.34%，3 年以上的占比 10.98%。其他应付款主要为公司代收的棚改项目配套资本金及代收的长江经济带产业基金利息。近年来，其他应付款有所波动，2016 年末，其他应付款大幅增加，主要是公司作为湖北省指定的全省棚户区改造项目和易地扶贫项目省级平台，代地市州棚改主体向国家开发银行借入棚改专项款增加。2017 年 6 月末，其他应付款较 2016 年末有所减少，主要是湖北省投拨付财政厅专项资金及专项资金产生的利息所致。一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款、应付债券及长期应付款构成。2017 年 6 月末，公司一年内到期的非流动负债较 2016 年末增加 20.20 亿元，主要系长期借款和应付债券的部分资金重分类至一年内到期的非流动负债。

表 20　2014～2016 年末及 2017 年 6 月末湖北长投负债情况[8]（单位：亿元、%）

项目	2017 年 6 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
短期借款	16.26	13.26	18.92	24.42
应付票据	0.98	0.95	5.00	1.04
应付账款	10.11	8.20	38.52	35.56
其他应付款	18.32	24.87	13.50	13.31
一年内到期的非流动负债	24.97	4.77	9.73	9.09
其他流动负债（应付短期债券）	5.00	5.00	-	-
流动负债	**108.77**	**83.18**	**100.56**	**91.55**
流动负债占比	**9.20**	**8.90**	**20.07**	**35.18**
长期借款	263.69	164.90	30.93	47.72
应付债券	39.50	49.50	41.52	4.93
长期应付款	709.25	575.95	318.91	113.61
其他非流动负债	7.20	7.80	6.00	0.00
非流动负债	**1,072.97**	**851.62**	**400.52**	**168.72**
非流动负债占比	**90.80**	**91.10**	**79.93**	**64.82**
负债总额	**1,181.74**	**934.80**	**501.08**	**260.27**
短期有息债务	46.23	23.03	28.65	33.51
长期有息债务	144.83	132.21	86.51	57.98
有息负债总额	**191.06**	**155.24**	**115.16**	**91.49**
有息负债占比	**16.17**	**25.64**	**23.53**	**37.06**

数据来源：根据公司提供资料整理

[8]公司的有息债务统计口径中不包含统贷、统借、统还下的棚户区改造项目下的债务。

公司非流动负债主要由长期借款和长期应付款构成。2016 年末，长期借款 164.90 亿元，其中质押借款 114.57 亿元，同比增加 112.07 亿元。新增的质押借款主要为二级子公司湖北省扶贫投资开发有限公司以政府购买协议为质押取得银行借款共计 91.32 亿元；子公司湖北长荆投资开发有限公司以其享有的湖北省荆州市2016年第一批棚户区改造项目《政府购买服务协议》项下享有的应收账款（长期应收款）及全部收益为质押取得银行借款 10.90 亿元。2017 年 6 月末，公司长期借款较 2016 年末增加 98.79 亿元，主要是城镇化公司增加 30.57 亿元和扶贫项目增加 75.31 亿元的借款。长期应付款主要为公司执行湖北省棚户区改造项目省级统贷平台借款人，以公司名义向国家开发银行申请政策性贷款形成的应付款项。近年来，公司长期应付款逐年大幅增长，主要系棚户区专项改造项目转贷款增加所致。

公司有息债务规模逐年增长，以长期有息债务为主，2014～2016 年末及 2017 年 6 月末，公司有息债务规模逐年增长，在总负债中的占比分别为 37.06%、23.53%、25.64%和 16.17%，占比不大。从有息债务中的期限结构来看，2017 年 6 月末，公司一年以内的有息债务 46.23 亿元，在总有息债务总占比 13.03%，短期偿债压力一般，有息债务偿还期限相对比较分散。

表 21　截至 2017 年 6 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	1 年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	＞5 年	合计
金额	46.23	35.46	20.44	25.25	9.50	54.18	**191.06**
占比	24.20	18.56	10.70	13.21	4.97	28.36	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

2014～2016 年末及 2017 年 6 月末，公司资产负债率保持在较高的水平；流动比率和速动比率很高，流动资产对流动负债的覆盖程度较好；公司长期资产适合率分别为136.50%、207.37%、149.72%和132.88%，长期资产对长期负债的覆盖程度较好。

表 22　2014～2016 年末及 2017 年 6 月末湖北长投资产负债指标情况（单位：%、倍）

项目	2017 年 6 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产负债率	64.81	59.61	47.95	80.00
流动比率	4.90	6.93	5.86	1.68
速动比率	4.21	6.06	5.23	1.04
长期资产适合率	132.88	149.72	207.37	136.50

2014～2016 年末及 2017 年 6 月末，公司所有者权益分别为 65.06 亿元、549.93 亿元、633.39 亿元和 641.64 亿元，呈增长态势，主要因湖北省政府持续的资产注入推动公司所有者权益持续增长。同期，资本公积分别为 3.94 亿元、415.48 亿元、503.44 亿元和 510.63 亿元，其中，2015 年末，公司收到长江经济带产业基金资本金 309.11 亿元、扶贫搬迁资金 97.50 亿元、一般债券资金 5.00 亿元，故资本公积大幅

增加。2016 年末，公司资本公积同比增加 87.96 亿元，因公司收到长江经济带产业基金资本金 81.03 亿元，湖北省财政厅对二级子公司湖北农业信贷担保有限公司的出资及增资合计 8.70 亿元，同时因湖北荆松公路建设管理有限公司不再纳入合并报表，减少初始投资成本及资本溢价 1.76 亿元。2017 年 6 月末，公司资本公积增加 7.13 亿元，是公司收到财政厅注入的长江经济带产业基金注入的资本金。2016 年公司新增权益工具 10.00 亿元，系 2016 年 1 月发行的永续中票“16 鄂长投 MTN001”。

截至 2017 年 6 月末，公司对外担保余额为 3.65 亿元，担保比率为 0.57%。公司对外担保均为子农信担保为湖北省农业新型经营主体相关贷款业务提供的连带责任担保，担保对象主要为湖北中禾粮油股份有限公司、湖北裕源食品有限公司、湖北金银丰食品有限公司、松滋市永盛粮油有限公司、汉川宏武米业有限公司等。

表 23　截至 2017 年 6 月末子公司农信担保主要对外担保的情况（单位：万元）

被担保方	主要业务	担保金额	担保到期日
湖北中禾粮油股份有限公司	大米加工、销售；粮食、油料、油脂及其它农副产品收购、储存、销售	2,000	2017.10.28
		1,000	2017.11.02
湖北裕源食品有限公司	茶叶等特色农副产品生产、加工、研发、销售	3,000	2018.01.18
松滋市永盛粮油有限公司	大米、食用植物油及单一饲料生产	2,000	2018.01.18
汉川宏武米业有限公司	粮食收购加工销售，粮食经纪，自营货物运输	1,900	2017.12.31
云梦县兴鑫粮食加工有限责任公司	粮食收购、加工、销售；大米加工、销售	1,000	2018.1.17
湖北花中花农业股份有限公司	粮食储备、加工、销售	1,000	2018.3.27
湖北金银丰食品有限公司	粮食购销；受中央储备粮随州直属库委托代为储备稻谷、小麦；麸皮、粮食包装袋、小麦粉和挂面加工、销售	1,000	2018.3.21
合计	-	12,900	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2016 年末，公司存有 4 例未决诉讼，涉案主体子公司惠生公司、广济药业、湖北省机械化养鱼开发公司，其中未决诉讼本息合计 990.85 万元。

总体来看，负债结构以非流动负债为主；公司资产负债率保持在较高水平；长期有息负债规模较大，面临一定偿付压力。

盈利能力

受工建集团不再纳入合并报表的影响，2016 年公司营业收入同比大幅下降；公司整体盈利能力有待提升，补贴收入是公司利润的重要补充

近年来，公司营业收入有所波动，其中，2016 年公司营业收入大幅下降，主要因工建集团不再纳入合并报表所致。公司整体盈利能力不强，补贴收入是公司利润的有益补充。

2014～2016 年，公司期间费用有所波动，主要由管理费用和财务费用构成，其中管理费用占比较高，主要因项目开展及人员增多，管理费用较大，同时，随着债务规模的增长，公司财务费用增长较快。较大规模的期间费用影响公司的营业利润，公司整体盈利能力一般。2014～2016 年，公司获得的财政补贴分别为 0.73 亿元、1.19 亿元和 0.33 亿元，政府补贴是公司利润的有益补充。同期，少数股东损益在净利润中占比较高，分别为 54.07%、53.37%和 78.59%。从主要盈利指标来看，近年来，总资产报酬率和净资产报酬率逐年递减，公司盈利能力有待提升。

表 24　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月湖北长投营业收入及费用和利润情况（单位：亿元、%）

项目	2017年1～6月	2016年	2015年	2014年
营业收入	21.54	45.45	92.60	70.81
营业成本	18.07	36.14	83.57	65.56
期间费用	3.67	6.58	7.35	4.42
其中：销售费用	0.66	1.42	1.08	0.50
管理费用	1.46	2.91	3.70	2.66
财务费用	1.55	2.25	2.58	1.26
投资收益	0.16	0.14	0.53	1.58
营业利润	-0.22	2.04	0.49	0.98
补贴收入	-	0.33	1.19	0.73
利润总额	-0.01	2.41	2.20	1.75
净利润	-0.39	1.53	1.71	1.34
其中:少数股东损益	0.13	1.20	0.91	0.72
总资产报酬率	0.09	0.32	0.59	1.28
净资产收益率	-0.06	0.24	0.31	2.05

2017 年 1～6 月，湖北长投的营业收入为 21.54 亿元，同比下降 49.85%，期间费用 3.67 亿元，同比下降 9.38%，投资收益 0.16 亿元，同比增长 0.09 亿元，净利润为-0.39 亿元，同比变化不大。从主要盈利指标来看，2017 年 1～6 月，湖北长投的总资产报酬率为 0.09%，净收益率-0.06%。

总体来看，受工建集团不再纳入合并报表的影响，2016 年公司营业收入同比大幅下降；公司整体盈利能力有待提升，补贴收入是公司

利润的重要补充。

现金流

近年来，公司经营性净现金流净流入规模增大，对债务保障能力增强；受棚户区改造项目省级统贷平台资金融通的影响，公司投资性现金流大幅增长，债务偿还规模较大；公司筹资性净现金流规模有所波动

近年来公司经营性净现金流规模逐年增加，2015 年公司经营性净现金流净流出有所减少，主要因房地产项目实现了预收，经营性现金流流入增加；2016 年公司经营性净现金流由负转正，主要系房地产项目销售进度加快实现资金回笼。2017 年 1～6 月，公司经营性净现金流为 14.73 亿元，同比增加 26.36 亿元，主要系子公司湖北省投资公司作为湖北省政府指定的全省棚户区改造项目省级统贷平台的借款人，代棚改项目实施主体借入资金。总体来看，经营性净现金流对债务的保障能力有所提升。

2014～2016 年，公司投资性净现金流净流出规模持续增大，主要因公司将申请的国家开发银行政策性贷款分配到各地项目，计入投资支出现金，随着申请的政策性贷款分配到各地项目的数额增大，公司的投资性净现金流流出规模逐年增加。2017 年 1～6 月，公司投资性净现金流净流出同比大幅减少 219.84 亿元，主要系棚改项目的转贷款调整至支付其他与筹资活动有关的现金所致。

筹资性净现金流主要为财政厅拨付的长江产业基金、易地扶贫资本金及其他资本金。近年来，公司筹资性净现金流有所波动。2015 年公司筹资性净现金流大幅增加，主要因公司收到长江经济带产业基金资本金 309.11 亿元、收到湖北省财政厅拨付的扶贫搬迁资金 97.50 亿元、收到公司作为省级棚改专项融资平台，从国开行专项融资 206.20 亿元以及公司债券融资 43.50 亿元（超短期融资券 5 亿元、短期融资券 4.00 亿元、企业债 4.50 亿元、定向工具 10.00 亿元、公司债 20.00 亿元）所致。2016 年，公司筹资性净现金流为 283.23 亿元，同比大幅减少，主要是 2016 年公司收到的带财政厅拨付的长江产业基金 81.03 亿元，收到省财政厅对子公司的湖北农业信贷担保有限公司的投资及增资 8.70 亿元，同比大幅减少，故吸收投资收到的现金同比大幅减少。2017 年 1～6 月，公司筹资性净现金流同比大幅较少 263.44 亿元，主要因收到产业基金注资同比减少及棚改项目的转贷款调整至支付与筹资活动有关的现金所致。

表 25　2014～2016 年及 2017 年 1～6 月湖北长投现金流及债务保障情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1～6 月	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	14.73	11.25	-15.66	-33.50
投资性净现金流	-164.79	-329.98	-277.22	-83.80
筹资性净现金流	111.69	283.23	692.84	132.52
经营性净现金流/流动负债	15.35	12.24	-16.31	-47.53
经营性净现金流/总负债	1.39	1.57	-4.11	-17.44
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	4.43	1.56	-1.95	-4.96
EBIT 利息保障倍数（倍）	0.51	0.70	0.77	0.62
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.85	0.94	0.69

随着经营性净现金流由负转正，公司经营性净现金流对债务的保障能力有所增强，投资性净现金流净流出规模持续增大，筹资性净现金流是其资金的主要来源。

总体来看，2014～2016 年，公司经营性净现金流规模继续扩大，对债务的保障能力增强；公司投资性净现金流规模持续增大，筹资性净现金流是投资性净现金流资金来源的重要补充。2017 年 1～6 月，因棚改项目转贷款记账调整导致公司投资性净现金流及筹资性净现金流净流出大幅减少。

偿债能力

总体来看，公司主要从事粮油加工及贸易、建筑施工、生物医药、资产投资、管理和出租，基金公司融资咨询服务等方面的业务，具有较强的竞争优势。近年来，受公司承担全省棚户区改造项目省级融资平台职能及工建集团划转的影响，公司营业收入有所波动，盈利水平较低且不稳定，补贴收入是公司利润的重要补充。2014～2016 年末及 2017 年 6 月末，公司流动比率分别 1.68 倍、5.86 倍、6.93 倍和 4.90 倍，速动比率分别为 1.04 倍、5.23 倍、6.06 倍和 4.21 倍。公司资产负债率水平较高，同时流动资产对流动负债的覆盖程度逐年增强，但长期资本能够很好覆盖长期负债。随着业务规模的扩张，公司有息负债规模增大，有息负债期限结构以短期为主。作为湖北省指定的全省棚户区改造项目和异地扶贫项目省级平台，公司得到湖北省政府的有力支持。总体来看，公司的偿债能力极强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行信用信息报告，截至 2017 年 8 月 15 日，公司本部无未结清的关注类贷款和不良借款；湖北长投存续的债务融资工具均正常按时还本付息。

结论

近年来，湖北省经济保持较快增长，较为健全的工业产业体系为公司经营发展提供了良好的外部环境。公司作为湖北省长江经济带开发主体、国有资产经营管理主体的省级综合投融资平台，在湖北省国资体系中具有重要的地位，同时，公司是长江产业引导基金的实施主体、省棚户区改造项目省级统贷平台、湖北省易地扶贫搬迁投融资主体，同时兼具湖北省政策性粮油储备职能，承担着多项政策性政府职能，得到湖北省政府的大力支持。公司生物医药板块的营业收入逐年增长，粮食制品销售、建筑材料销售、房地产、金融等板块较多，业务具有多元化的优势；同时，2016 年末工建集团不再纳入合并报表导致公司营业收入大幅下降，建筑施工板块不在产生收入，同时，以转贷款为主的长期应收款在资产中占比较大，一定程度上影响资产流动性，公司高管涉嫌违纪，治理管理结构有待完善。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险极小。

预计未来 1～2 年，公司发展将继续得到湖北省政府的有力支持。因此，大公对湖北长投的评级展望为稳定。

跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对湖北省长江产业投资集团有限公司（以下简称“受评主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注受评主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

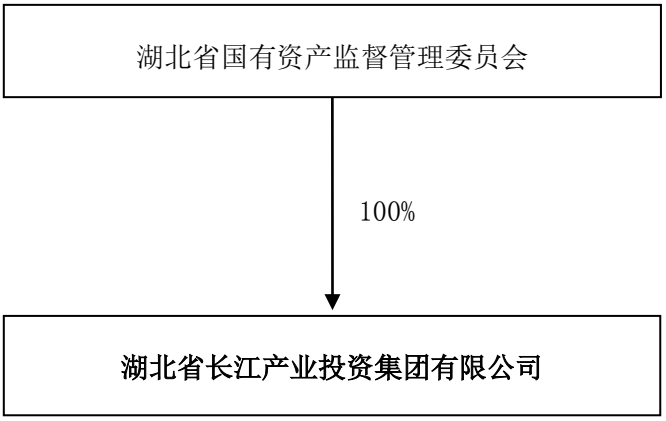
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

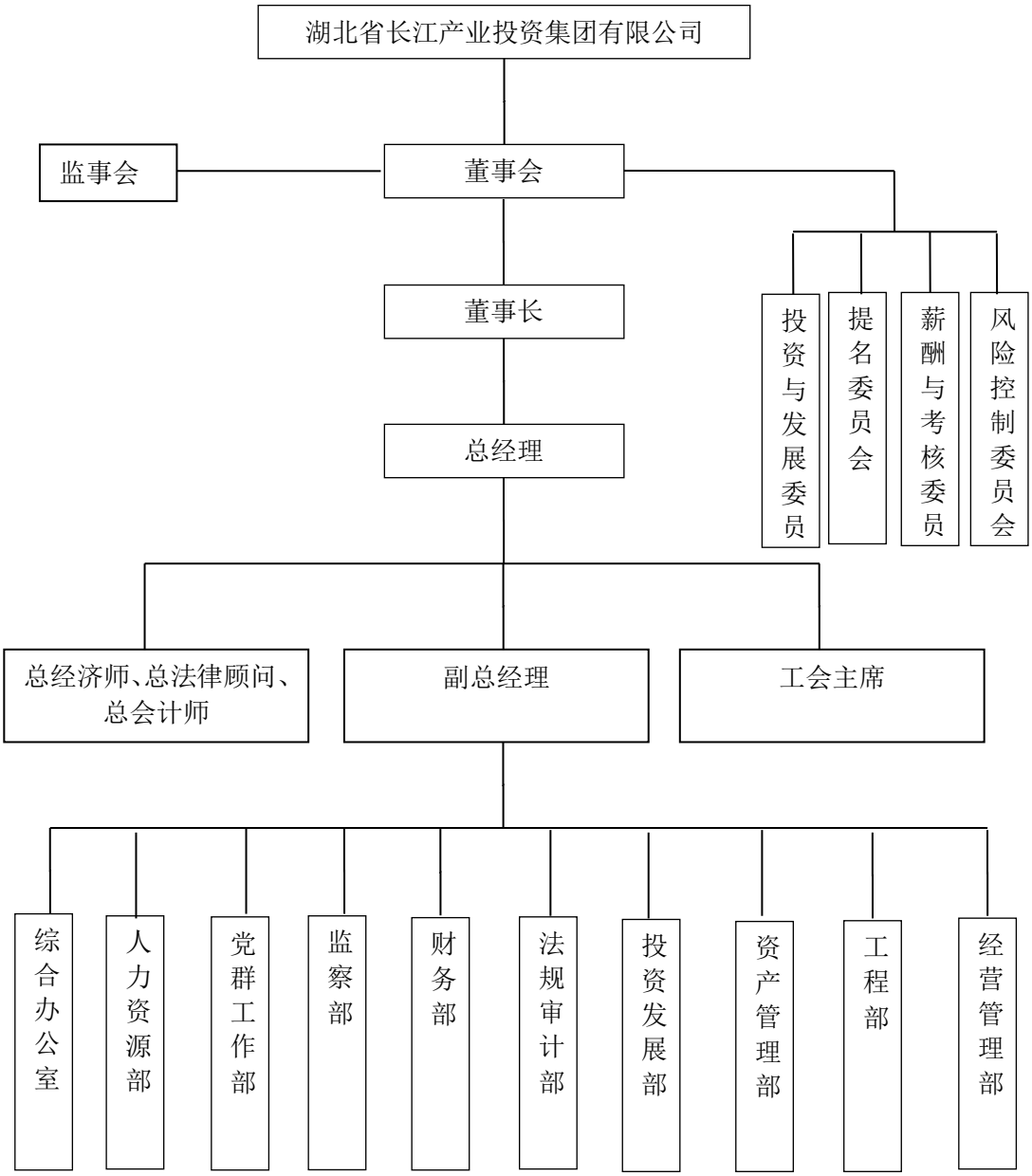
大公的跟踪评级报告和评级结果将对受评主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。

附件 1　截至 2017 年 6 月末湖北省长江产业投资集团有限公司股权结构图



附件2　截至2017年6月末湖北省长江产业投资集团有限公司组织结构图



附件3 截至2017年6月末湖北省长江产业投资集团有限公司下属企业情况

单位：万元、%

下属企业名称	注册资本	持股比例	主营范围
湖北省粮油（集团）有限责任公司	102,975,32	89.25	粮食加工与销售、粮食收收储
湖北省投资公司	11,271.01	100.00	经营性基建项目投资
湖北长投联合矿业开发有限公司	1,000.00	100.00	金融信托与管理服务
湖北长江小额贷款有限公司	20,000.00	30.00	小额贷款业务
湖北省冶金科学研究所	2,490.00	100.00	冶金与有色金属新工艺
湖北房地产投资集团有限公司	20,000.00	100.00	房地产开发的投资与经营
湖北长投实业集团有限公司	20.000.00	50.10	房地产开发与投资
湖北省农业机械总公司	121,540.00	100.00	农业机械批发
湖北长江资本（股权）投资基金管理有限公司	10,000.00	35.00	金融企业
湖北长投高科产业投资集团有限公司	30,000.00	100.00	房地产开发（产业园区建设）
湖北长投矿业有限公司	5,000.00	100.00	矿产品加工、购销、矿山机械销售和矿业项目投资
湖北省冶金物资总公司	1,081.00	100.00	冶金产品贸易、建筑材料销售
湖北广济药业股份有限公司	25,170.55	15.11	生产经营医药原料药、医药制剂、食品添加剂、饲料添加剂
湖北省扶贫投资开发有限公司	200,000.00	100.00	易地扶贫搬迁投资建设及配套基础设施、公共服务投资
湖北省农业信贷担保有限公司	33,000.00	100.00	融资性担保业务、非融资性担保业务、与担保业务有关的融资咨询、财务顾问等中介服务、以自有资金进行投资
湖北省长江城建投资有限公司	20,000.00	51.00	棚户区改造项目投资、建设和资产管理运营（不得从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款等金融业务，不得向社会公众销售理财类产品）;

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 4　　湖北省长江产业投资集团公司主要财务指标

单位：万元

年　份	2017 年 6 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
资产类				
货币资金	3,654,389	4,053,965	4,394,710	383,837
应收账款	113,644	97,733	317,886	195,169
其他应收款	667,462	744,328	356,119	238,839
预付账款	110,807	119,836	169,239	117,938
存货	756,121	723,548	638,203	589,127
流动资产	5,330,378	5,763,403	5,895,629	1,540,579
长期应收款	10,703,606	7,980,918	3,231,795	1,232,366
可供出售金融资产	1,902,409	1,701,759	949,095	247,075
固定资产	130,668	121,360	99,183	45,508
在建工程	11,057	21,029	170,700	104,947
无形资产	25,642	27,023	38,965	19,563
非流动资产	12,903,465	9,918,439	4,554,440	1,712,742
总资产	18,233,843	15,681,842	10,450,069	3,253,321
占资产总额比（%）				
货币资金	20.04	25.85	42.05	11.80
应收账款	0.62	0.62	3.04	6.00
其他应收款	3.66	4.75	3.41	7.34
预付账款	0.61	0.76	1.62	3.63
存货	4.15	4.61	6.11	18.11
流动资产	29.23	36.75	56.42	47.35
长期应收款	58.70	50.89	30.93	37.88
可供出售金融资产	10.43	10.85	9.08	7.59
固定资产	0.72	0.77	0.95	1.40
在建工程	0.06	0.13	1.63	3.23
无形资产	0.14	0.17	0.37	0.60
非流动资产	70.77	63.25	43.58	52.65
负债类				
短期借款	162,623	132,625	189,159	244,172
应付账款	101,065	81,983	385,232	355,607
预收款项	299,682	227,000	96,106	48,375
其他应付款	183,236	248,721	135,027	133,102
一年内到期的非流动负债	249,656	47,672	97,274	90,923
流动负债合计	1,087,692	831,789	1,005,562	915,509
长期借款	2,636,881	1,648,990	309,251	477,184

附件 4　湖北省长江产业投资集团公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年　份	2017 年 6 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
应付债券	395,000	495,000	415,200	49,306
长期应付款	7,092,452	5,759,544	3,189,079	1,136,102
其他非流动负债	573,538	579,538	60,551	708
非流动负债合计	10,729,747	8,516,187	4,005,197	1,687,217
负债合计	11,817,439	9,347,976	5,010,759	2,602,726
占负债总额比（%）				
短期借款	1.38	1.42	3.78	9.38
应付账款	0.86	0.88	7.69	13.66
预收款项	2.54	2.43	1.92	1.86
其他应付款	1.55	2.66	2.69	5.11
一年内到期的非流动负债	2.11	0.51	1.94	3.49
流动负债合计	9.20	8.90	20.07	35.18
长期借款	22.31	17.64	6.17	18.33
应付债券	3.34	5.30	8.29	1.89
长期应付款	60.02	61.61	63.64	43.65
其他非流动负债	4.85	6.20	1.21	0.03
非流动负债合计	90.80	91.10	79.93	64.82
权益类				
实收资本（股本）	325,050	325,050	325,050	325,050
其他权益工具	100,000	100,000	0	0
资本公积	5,106,296	5,034,383	4,154,788	39,353
盈余公积	1,398	1,398	936	655
未分配利润	20,173	25,377	31,727	25,142
归属于母公司所有者权益	5,567,512	5,500,803	4,512,671	390,363
少数股东权益	848,893	833,063	926,639	260,232
所有者权益合计	6,416,404	6,333,867	5,439,310	650,595
损益类				
营业收入	215,445	454,533	925,980	708,092
营业成本	180,743	361,425	835,746	655,552
销售费用	6,569	14,248	10,750	5,022
管理费用	14,582	29,057	36,965	26,613
财务费用	15,505	22,458	25,762	12,604
投资收益	1,612	1,409	5,348	15,755
营业利润	-2,180	20,449	4,877	9,813

附件 4　湖北省长江产业投资集团公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年　份	2017 年 6 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
营业外收支净额	2,037	3,654	17,165	7,700
利润总额	-144	24,102	22,041	17,514
净利润	-3,894	15,277	17,090	13,357
归属于母公司所有者的净利润	-5,204	3,271	7,969	6,135
少数股东损益	1,311	12,006	9,121	7,222
占营业收入比（%）				
营业成本	83.89	79.52	90.26	92.58
销售费用	3.05	3.13	1.16	0.71
管理费用	6.77	6.39	3.99	3.76
财务费用	7.20	4.94	2.78	1.78
投资收益	0.75	0.31	0.58	2.22
营业利润	-1.01	4.50	0.53	1.39
营业外收支净额	0.95	0.80	1.85	1.09
利润总额	-0.07	5.30	2.38	2.47
净利润	-1.81	3.36	1.85	1.89
归属于母公司所有者的净利润	-2.42	0.72	0.86	0.87
少数股东损益	0.61	2.64	0.98	1.02
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	147,273	112,461	-156,620	-335,027
投资活动产生的现金流量净额	-1,647,945	-3,299,779	-2,772,172	-837,959
筹资活动产生的现金流量净额	1,116,940	2,832,323	6,928,379	1,325,211
财务指标				
EBIT	17,008	50,476	62,119	41,613
EBITDA	-	61,272	75,523	46,950
总有息负债	1,910,600	1,552,400	1,151,600	914,900
毛利率（%）	16.11	20.48	9.74	7.42
营业利润率（%）	-	4.50	0.53	1.39
总资产报酬率（%）	0.09	0.32	0.59	1.28
净资产收益率（%）	-0.06	0.24	0.31	2.05
资产负债率（%）	64.81	59.61	47.95	80.00
债务资本比率（%）	22.94	19.68	17.47	58.44
长期资产适合率（%）	132.88	149.72	207.37	136.50
流动比率（倍）	4.90	6.93	5.86	1.68

附件 4　湖北省长江产业投资集团公司主要财务指标（续表 3）

单位：万元

年　份	2017 年 6 月（未经审计）	2016 年	2015 年	2014 年
流动比率（倍）	4.90	6.93	5.86	1.68
速动比率（倍）	4.21	6.06	5.23	1.04
存货周转天数（天）	736.80	678.19	264.34	235.89
应收账款周转天数（天）	88.30	164.59	99.73	85.54
经营性净现金流/流动负债（%）	15.35	12.24	-16.31	-47.53
经营性净现金流/总负债（%）	1.39	1.57	-4.11	-17.44
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	4.43	1.56	-1.95	-4.96
EBIT 利息保障倍数（倍）	0.51	0.70	0.77	0.62
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	0.85	0.94	0.69
现金比率（%）	335.98	487.38	437.04	41.93
现金回笼率（%）	125.22	135.14	76.48	87.05
担保比率（%）	0.57	0.26	1.12	9.34

附件 5　　各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×100%
5. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
6. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
7. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 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）
12. 长期有息债务＝ 长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
13. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋所有者权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产-存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数[9] ＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[10] ＝ 360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[9] 半年取 180 天。
[10] 半年取 180 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝ EBITDA/利息支出 ＝ EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）＝ 经营性现金流量净额/利息支出 ＝ 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

24. 担保比率（%）＝ 担保余额/所有者权益×100%

25. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%

26. 经营性净现金流/总负债(%)＝ 经营性现金流量净额/[(期初负债总额＋期末负债总额）/2]×100%

附件 6　　企业主体信用等级符号和定义

大公主体信用等级符号和定义：

AAA 级：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 级 ：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 级 ：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 级：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 级 ：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 级 ：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 级：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 级 ：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 级 ：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。

大公评级展望定义：

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。