

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0028号

湖南省攸州国有资产投资集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“20攸州国投01/20攸投01”和“21攸州国投01/21攸投01”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持“20攸州国投01/20攸投01”信用等级为AAA，维持“21攸州国投01/21攸投01”信用等级为AA+。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年五月二十六日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评级有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，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。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评级有限公司

2026年5月26日

湖南省攸州国有资产投资集团有限公司 主体及相关债项 2026 年度跟踪评级报告

| 主体信用跟踪评级结果 ¹ | | 跟踪评级日期 | 上次评级结果 | 评级组长 | 小组成员 | |
|---|--------|-----------|---|---------|--------|------|
| AA/稳定 | | 2026/5/26 | AA/稳定 | 张嫣然 | 王静怡 | |
| 债项信用 | | | 评级模型 | | | |
| 债项简称 | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 | 一级指标 | 二级指标 | 权重 | 得分 |
| 20 攸州国投 01/20 攸投 01 | AAA | AAA | 经营风险 | 区域环境 | 100.0% | 58.8 |
| | | | | 业务运营 | 100.0% | 56.0 |
| 21 攸州国投 01/21 攸投 01 | AA+ | AA+ | 财务风险 | 盈利与获现能力 | 45.0% | 29.0 |
| | | | | 债务负担 | 20.0% | 14.0 |
| | | | | 债务保障程度 | 35.0% | 17.3 |
| 注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况” | | | 调整因素 | | | 无 |
| 主体概况 | | | 个体信用状况 (BCA) | | | aa+ |
| 湖南省攸州国有资产投资集团有限公司是株洲市攸县重要的基础设施建设主体，主要从事攸县两大工业园区（攸州工业园和攸县网岭循环经济园）及乡镇范围内的土地开发整理和基础设施建设等业务。湖南省攸州高新产业投资集团有限公司是公司的唯一股东，攸县人民政府为公司实际控制人。 | | | 评级模型结果 | | | AA |
| | | | 外部支持调整子级 | | | 2 |
| | | | 注 1：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异 | | | |
| | | | 注 2：受公司所在区域地方政府性基金收入回落以及公司净利润下降、货币资金对短期债务保障能力减弱等因素影响，该个体信用状况由 aa-变为 aa+ | | | |

评级观点

东方金城认为，跟踪期内，株洲市及其下辖的攸县经济实力依然很强；公司业务区域专营性依然很强，继续得到股东和相关各方的支持；湖南省担保集团为“20 攸州国投 01/20 攸投 01”提供的担保仍具有很强增信作用；湖南财鑫担保为“21 攸州国投 01/21 攸投 01”提供的担保仍具有较强增信作用。同时，东方金城关注到，公司资产流动性仍较弱，面临一定的短期偿债压力，整体现金流表现欠佳。综上所述，公司的主体信用风险很低，偿债能力很强，“20 攸州国投 01/20 攸投 01”到期不能偿还的风险极低，“21 攸州国投 01/21 攸投 01”到期不能偿还的风险很低。

同业比较

| 项目 | 湖南省攸州国有资产投资集团有限公司 | 湖南省攸州投资发展集团有限公司 | 湖南洞庭资源控股集团有限公司 | 淮安市盱眙城市资产经营有限责任公司 | 咸宁市咸安区经济发展（集团）有限公司 |
|---------------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|--------------------|
| 地区 | 株洲市攸县 | 株洲市攸县 | 岳阳市湘阴县 | 淮安市盱眙县 | 咸宁市咸安区 |
| GDP 总量 (亿元) | 517.39 | 517.39 | 507.50 | 606.08 | 508.28 |
| 人均 GDP (元) | - | - | - | - | - |
| 一般公共预算收入 (亿元) | 12.28 | 12.28 | 23.70 | 25.98 | 18.32 |
| 政府性基金收入 (亿元) | 4.74 | 4.74 | - | 22.52 | 8.29 |
| 地方政府债务余额 (亿元) | 161.65 | 161.65 | 125.86 | 128.65 | 92.84 |
| 资产总额 (亿元) | 150.51 | 179.59 | 301.18 | 343.18 | 135.71 |
| 所有者权益 (亿元) | 83.29 | 65.81 | 120.02 | 129.69 | 48.87 |
| 营业收入 (亿元) | 10.45 | 10.26 | 33.76 | 19.28 | 10.34 |
| 净利润 (亿元) | 2.79 | 2.33 | 3.21 | 2.25 | 0.76 |
| 资产负债率 (%) | 44.66 | 63.35 | 60.15 | 62.21 | 63.99 |

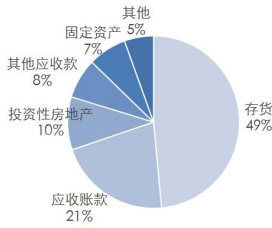
注 1：对比组选取了信用债市场上存续主体级别为 AA 的同行业企业，表中数据均为 2025 年，带“-”表示未获取数据（下一页）

注 2：对比组中的经济财政数据来源于各地政府官网公开披露的统计公报、预决算报告等；经营财务数据来源于各公司公开披露的审计报告等，东方金城整理

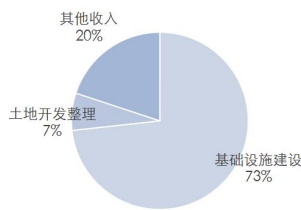
¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 5 月 25 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

公司资产构成 (2025年末)



公司营业收入构成 (2025年)



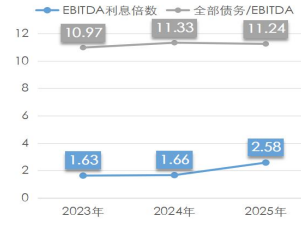
公司财务指标 (单位: 亿元、%)

| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 资产总额 | 135.33 | 139.16 | 150.51 |
| 所有者权益 | 68.74 | 74.35 | 83.29 |
| 营业收入 | 9.87 | 9.92 | 10.45 |
| 净利润 | 3.33 | 2.92 | 2.79 |
| 全部债务 | 52.92 | 49.59 | 49.27 |
| 资产负债率 | 49.21 | 46.57 | 44.66 |
| 全部债务资本化比率 | 43.50 | 40.01 | 37.17 |

公司债务构成 (单位: 亿元、倍)



公司偿债指标 (单位: 倍)



地区经济及财政 (单位: 亿元、%)

| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 地区 | 株洲市攸县 | | |
| GDP 总量 | 463.49 | 495.20 | 517.90 |
| 人均 GDP (元) | - | 80546 | - |
| 一般公共预算收入 | 13.75 | 13.31 | 12.28 |
| 政府性基金收入 | 13.06 | 7.01 | 4.74 |
| 财政自给率 | 25.38 | 25.14 | 22.77 |

优势

- 跟踪期内, 株洲市经济实力依然很强, 其下辖的攸县地区经济保持增长, 以新材料与精细化工、绿色建材产业为主的工业经济发展态势良好, 经济实力仍很强;
- 公司继续从事攸县两大工业园区及乡镇范围内的土地开发整理及基础设施建设, 业务区域专营性依然很强;
- 作为攸县重要的基础设施建设主体, 公司在资产注入和财政补贴等方面得到实际控制人和相关各方的持续支持;
- 湖南省融资担保集团有限公司为“20 攸州国投 01/20 攸投 01”提供的全额无条件不可撤销的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为“21 攸州国投 01/21 攸投 01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

关注

- 公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较高, 资产流动性依然较弱;
- 公司全部债务中短期债务占比依然较高, 面临一定的短期偿债压力;
- 公司经营性现金流稳定性欠佳, 叠加债务滚续及项目建设持续投入带来的刚性资金需求, 资金来源对筹资活动仍较依赖, 整体现金流表现欠佳。

评级展望

预计株洲市和攸县经济将保持增长, 公司主营业务将保持很强的区域专营地位, 能够继续得到实际控制人及相关各方的大力支持, 评级展望为稳定。

评级方法及模型

《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504) 》

历史评级信息

| 主体信用等级 | 债项信用等级 | 评级时间 | 项目组 | 评级方法及模型 | 评级报告 |
|--------|---------------------------|-----------|---------|--|----------------------|
| AA/稳定 | AA+ (21 攸州国投 01/21 攸投 01) | 2025/6/20 | 张嫣然 王静怡 | 《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002202504) 》 | 阅读原文 |
| AA/稳定 | AAA (20 攸州国投 01/20 攸投 01) | 2020/7/21 | 马丽雅 唐 骊 | 《城市基础设施建设企业信用评级方法及模型 (RTFU002201907) 》 | 阅读原文 |

注: 以上为不完全列示。

本次跟踪相关债项情况

| 债项简称 | 上次评级日期 | 发行金额 | 存续期 | 增信措施 | 增信方 |
|---------------------|-----------|---------|---------------------|----------|---------------------------|
| 20 攸州国投 01/20 攸投 01 | 2025/6/20 | 5.00 亿元 | 2020/9/22~2027/9/22 | 连带责任保证担保 | 湖南省融资担保集团有限公司 /AAA/稳定 |
| 21 攸州国投 01/21 攸投 01 | 2025/6/20 | 7.00 亿元 | 2021/7/2~2028/7/2 | 连带责任保证担保 | 湖南财鑫融资担保有限公司 /AA+pi/稳定 |

注：“20 攸州国投 01/20 攸投 01”和“21 攸州国投 01/21 攸投 01”均设置时点回售条款、债券提前偿还条款和调整票面利率条款。

跟踪评级说明

根据监管相关要求及湖南省攸州国有资产投资集团有限公司（以下简称“攸州国投”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）进行本次定期跟踪评级。

主体概况

攸州国投系湖南省株洲市攸县人民政府于 2013 年 5 月授权攸县腾龙投资发展有限责任公司（以下简称“腾龙投发”）出资设立的国有独资公司。跟踪期内，公司注册资本和实收资本均未发生变化。截至 2025 年末，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本为人民币 1.20 亿元²。

2025 年 5 月，为进一步深化国企改革、优化国有资本布局、提升国有资产运营效率，攸县财政局将所持有的公司 100% 股权无偿划转至湖南省攸州高新产业投资集团有限公司（以下简称“攸州高新产投”）。

攸州高新产投前身为湖南省宝顺市政工程有限责任公司，系公司于 2016 年 7 月 1 日出资设立的子公司，自成立以来主要经营市政工程相关业务。2025 年 1 月，公司将所持攸州高新产投 100% 股权无偿划转至攸县财政局。本次股权划转完成后，公司控股股东变更为攸州高新产投，实际控制人仍为攸县人民政府。

跟踪期内，公司作为株洲市攸县重要的基础设施建设主体，继续从事攸县两大工业园区（攸州工业园和攸县网岭循环经济园）及乡镇范围内的土地开发整理和基础设施建设等业务，同时新增污水处理业务。

截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围直接控股子公司共 13 家，较上年末减少 2 家直接控股子公司，分别为湖南省攸州国投惠农商贸有限公司及攸州高新产投，系股权无偿划出。

图表 1 截至 2025 年末公司纳入合并报表范围直接控股子公司情况（单位：%、万元）

| 子公司名称 | 简称 | 取得年份 | 取得方式 | 持股比例 | 注册资本 |
|---------------------|--------|------|------|--------|----------|
| 攸县民用爆破器材有限责任公司 | 攸县民爆 | 2015 | 划拨 | 51.00 | 129.18 |
| 攸县福园水务有限责任公司 | 福园水务 | 2015 | 设立 | 100.00 | 10000.00 |
| 攸县市场建设有限公司 | 攸县市建 | 2016 | 划拨 | 100.00 | 10000.00 |
| 攸县水务投资有限责任公司 | 攸县水务 | 2016 | 设立 | 100.00 | 10000.00 |
| 湖南省宝兴建筑工程有限责任公司 | 宝兴建筑 | 2016 | 设立 | 100.00 | 800.00 |
| 湖南宝鼎招投标服务有限责任公司 | 宝鼎招标 | 2016 | 设立 | 100.00 | 3000.00 |
| 湖南省攸州国投飞跃商贸有限公司 | 飞跃商贸 | 2017 | 设立 | 100.00 | 3000.00 |
| 湖南省攸州国投腾飞商贸有限公司 | 腾飞商贸 | 2017 | 设立 | 100.00 | 3000.00 |
| 湖南省攸州国投特色城镇开发建设有限公司 | 特色城镇建设 | 2017 | 设立 | 100.00 | 16800.00 |
| 湖南省攸州国投兴旺商贸有限公司 | 兴旺商贸 | 2017 | 设立 | 100.00 | 3000.00 |
| 湖南省攸州国投惠民商贸有限公司 | 惠民商贸 | 2017 | 设立 | 66.67 | 3000.00 |
| 湖南省攸州住房租赁有限公司 | 攸州住房租赁 | 2020 | 设立 | 100.00 | 7000.00 |
| 攸县腾悦新能源有限公司 | 腾悦新能源 | 2024 | 设立 | 100.00 | 8000.00 |

资料来源：公司提供，东方金诚整理

² 根据公司章程，未到位注册资本将于 2028 年之前缴足。

债券本息兑付及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司发行的“20 攸州国投 01/20 攸投 01”和“21 攸州国投 01/21 攸投 01”已按时还本付息，募集资金均已使用完毕。

湖南省融资担保集团有限公司（以下简称“湖南省担保集团”）为“20 攸州国投 01/20 攸投 01”的到期兑付提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。湖南财鑫融资担保有限公司（以下简称“湖南财鑫担保”）对“21 攸州国投 01/21 攸投 01”的到期兑付提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

个体信用状况

行业分析

地方政府债务风险防范化解工作持续深化，坚决遏制新增隐性债务，并有序推进存量债务置换与融资平台数量压减，未来化债政策重心或从隐性债务向平台经营性债务延伸，推动城投公司实质性转型

2025 年以来，我国加快落实一揽子隐性债务化解政策，将不新增隐性债务作为“铁的纪律”，在稳步推进隐性债务置换的同时，分类有序推动地方政府融资平台改革转型，坚决剥离政府融资功能，严禁新设或异化产生各类融资平台。同时，财政部正式设立债务管理司，进一步强化政府债务的全口径监测监管。随着地方政府债务风险防范化解工作持续深化，隐性债务有序置换，地方债务结构不断优化，融资平台数量持续压减、转型步伐加快。

展望未来，化债工作迈入后半程，在隐性债务大规模置换取得阶段性成效后，政策重心正从隐性债务化解向平台经营性债务风险化解延伸，要求城投公司实质性转型、增强自我造血能力，同时优化债务重组和置换办法，多措并举化解经营性债务风险。

城投行业信用风险整体缓释，市场化转型加速推进，但区域及主体间分化显著，且需关注转型过程中可能面临的外部支持边际变化、经营性风险上升等衍生挑战

随着化债政策持续发力，大规模隐性债务置换有序推进，城投公司债务压力有所缓解，行业信用风险整体缓释。但受内外部多种因素影响，部分企业非标逾期、商票逾期、失信被执行等负面事件仍时有发生，尾部城投公司流动性压力仍存。随着“退平台”进入收官验收期，各地城投公司加速转型步伐，通过区域内兼并重组整合资源，持续增强自身造血能力，服务地方发展。

不同区域城投公司的转型进程及转型难度存在明显分化。资源富集、经济发达地区的城投公司，有望获得更多优质资产注入和业务支持，转型步伐相对更快；而资源匮乏、产业支撑不足地区的城投公司，转型阻力与经营挑战则更为突出。同时，城投公司在业务结构调整、经营模式转换的过程中，还可能面临职能定位转变带来的地方政府支持力度边际变化以及经营性风险上升等衍生问题，相关潜在风险亦需关注。

业务运营

经营概况

跟踪期内，公司营业收入依托新增污水处理业务实现小幅增长，营收核心仍以基础设施建设为主，毛利润和综合毛利率均有所提升

跟踪期内，公司作为攸县重要的基础设施建设主体，继续从事攸县两大工业园区及乡镇范围内的土地开发整理及基础设施建设业务。

2025年，公司营业收入小幅增长，仍主要来自土地开发整理及基础设施建设业务。其中受项目结算进度影响，公司基础设施建设收入同比有所下降；土地开发整理收入受市场行情等因素影响收入规模小幅下降。其他业务收入保持增长，主要来源于厂房及摊位租赁、物业管理、炸药销售及污水处理等业务，是公司营业收入的有益补充；2025年其他业务收入增幅较大主要系新增污水处理收入所致。

图表 2 公司营业收入、毛利润及毛利率构成（单位：亿元、%）

| 项目 | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| | 数值 | 占比 | 数值 | 占比 | 数值 | 占比 |
| 基础设施建设 | 5.62 | 56.88 | 8.24 | 83.10 | 7.66 | 73.27 |
| 土地开发整理 | 3.40 | 34.42 | 0.80 | 8.11 | 0.71 | 6.79 |
| 其他 | 0.86 | 8.70 | 0.87 | 8.79 | 2.08 | 19.94 |
| 合计 | 9.87 | 100.00 | 9.92 | 100.00 | 10.45 | 100.00 |
| 项目 | 毛利润 | 毛利率 | 毛利润 | 毛利率 | 毛利润 | 毛利率 |
| 基础设施建设 | 0.73 | 13.04 | 1.08 | 13.04 | 1.00 | 13.04 |
| 土地开发整理 | 0.52 | 15.25 | 0.12 | 15.25 | 0.10 | 14.46 |
| 其他 | -0.33 | -38.66 | -0.34 | -39.00 | 0.31 | 14.95 |
| 合计 | 0.92 | 9.31 | 0.86 | 8.65 | 1.41 | 13.52 |

资料来源：公司审计报告，东方金诚整理

2025年，公司毛利润和综合毛利率均有所提升，其中基础设施建设业务毛利率未发生变化，土地开发整理业务毛利率略有下降，其他业务毛利率由负转正。

基础设施建设

公司继续从事攸县两大工业园区及乡镇范围内的基础设施建设，业务仍具有很强的区域专营性

跟踪期内，公司作为攸县重要的基础设施建设主体，继续从事攸县两大工业园区及乡镇范围内的基础设施建设业务，业务仍具有很强的区域专营性。

跟踪期内，公司基础设施建设业务模式未发生重大变化，仍以委托代建为主，辅以少量自建自营项目。2025年，受项目结算进度影响，公司基础设施建设收入同比有所下降；毛利率保持不变。

截至2025年末，公司主要在建的基础设施项目包括标准化厂房建设、攸县精神病专科医院（网岭中心卫生院）、高新区一企一管项目、攸县农村人居环境整治建设项目、高标准农田项目、攸县三水厂改扩建工程等，累计投资额为28.89亿元。截至2025年末，公司暂无其他拟建项目。

土地开发整理

跟踪期内，公司继续从事攸县两大工业园区及乡镇范围内的土地开发整理，区域专营性依然很强，但该项收入易受土地出让政策和房地产市场波动影响，未来具有一定的不确定性

跟踪期内，公司继续从事攸县两大工业园区及乡镇范围内的土地开发整理主体，业务仍具有很强的区域专营性。跟踪期内，公司土地开发整理业务模式未发生变化。

2025年，公司土地开发整理业务确认收入0.71亿元，主要来自攸县工业园智能制造产业园（返乡创业园二期项目）土方平整二期工程和攸县工业园智能制造产业园（返乡创业园二期项目）土方平整三期工程，受市场行情等因素影响收入规模仍较小，毛利率略有下降。

截至2025年末，公司在整理土地为中铼新材料项目一期土方平整工程、长明产业园一期土方平整工程、昊华化工二期土方平整工程、祥塑路尾配套填土方工程、澳维三期土方平整工程、原复禾晖项目地块园区土方工程，累计投资额为489.90万元；同期末，公司暂无拟开发土地项目。

东方金诚关注到，公司土地开发整理业务收入易受土地出让政策和房地产市场波动影响，未来具有一定的不确定性。

其他业务

跟踪期内，公司其他业务主要包括厂房及摊位租赁、炸药销售、污水处理等，对公司营业收入形成重要补充

公司摊位租赁业务仍主要为攸县城区及周边乡镇范围内的农贸市场、蔬菜市场等便民设施的建设及运营，并收取摊位租赁费和物业管理费；厂房租赁仍主要为园区内标准化厂房、办公楼及公租房的租赁，上述便民设施、厂房等资产均为公司投资建设并负责管理、出租。2025年，公司实现厂房及摊位租赁收入0.87亿元，较上年小幅增长。受资产折旧成本较高，且租赁费和物业管理费价格实行政府指导价影响，公司厂房及摊位租赁业务仍处于亏损状态。

公司炸药销售、工程爆破和炸药运费业务仍由子公司攸县民爆负责，主要为攸县煤矿企业提供炸药和工程爆破服务。2025年，公司形成炸药销售等业务收入0.36亿元，同比小幅减少。

2025年，公司新增污水处理业务，由当期划入的间接控股子公司攸县污水处理公司负责运营。污水处理费征收覆盖攸州工业园区、攸州网岭园区内企业及居民用户；污水处理费标准为化工企业7.6元/吨、居民3.12元/吨。2025年，公司实现污水处理收入0.83亿元。

企业管理

跟踪期内，公司注册资本、实收资本、实际控制人均未发生变化。截至2025年末，公司唯一股东由攸县财政局变更为攸县高新产投，攸县人民政府仍为公司实际控制人。

跟踪期内，公司撤销董事会及监事会，公司设董事1人、监事1人；其余治理结构及组织架构均未发生重大变化。

财务分析

财务质量

公司提供了2025年合并财务报表。北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）对公司

2025年财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。跟踪期内，公司审计机构未发生变化。

截至2025年末，公司纳入合并范围的直接控股子公司共13家（详见图表1），较上年减少2家直接控股子公司，分别为无偿划出至攸县财政局的湖南省攸州国投惠农商贸有限公司及攸州高新产投。

资产构成与资产质量

公司资产总额有所增加，仍以流动资产为主，但其中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱

2025年末，公司资产总额有所增加，仍以流动资产为主。公司流动资产主要由存货、应收账款、其他应收款和货币资金构成。公司存货主要由土地使用权和项目开发成本构成，跟踪期内有所增加。2025年末，公司存货中土地使用权为45.32亿元，用途主要为工业、商业和住宅用地；项目开发成本为27.68亿元，主要为基础设施代建项目成本和土地开发整理项目成本。

公司应收账款略有增加，总体较为稳定，仍主要为应收攸县财政局委托代建的基础设施及土地整理项目结算款。公司其他应收款有所增长，仍主要为与政府部门、其他国有企业的往来款及保证金；2025末主要应收对象包括腾龙投发（4.16亿元、国企）、攸县高新产投（2.79亿元、国企）、湖南省攸州投资发展集团有限公司（以下简称“攸县投发”、1.90亿元、国企）、攸县财政局（1.00亿元）和攸县高新技术产业开发区管理委员会（0.75亿元）等，合计占比92.08%。总的来看，公司流动资产中应收类款项占比很高，存在较大的资金占用，资产流动性依然较弱。公司货币资金以银行存款为主，跟踪期内有所下降，其中受限货币资金为0.68亿元，主要系用于担保的定期存款或通知存款。

图表3 公司主要资产构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023年末 | 2024年末 | 2025年末 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 资产总额 | 135.33 | 139.16 | 150.51 |
| 流动资产 | 113.47 | 115.84 | 118.42 |
| 其中：存货 | 66.21 | 71.77 | 73.02 |
| 应收账款 | 30.13 | 30.90 | 32.04 |
| 其他应收款 | 11.92 | 10.15 | 11.32 |
| 货币资金 | 4.87 | 2.60 | 1.80 |
| 非流动资产 | 21.86 | 23.32 | 32.10 |
| 其中：投资性房地产 | 16.29 | 15.62 | 14.94 |
| 固定资产 | 2.29 | 2.66 | 10.93 |
| 无形资产 | 2.40 | 3.86 | 3.94 |

资料来源：公司合并财务报表，东方金城整理

跟踪期内，公司非流动资产同比小幅增长，主要包括投资性房地产、无形资产和固定资产。2025年末，公司投资性房地产略有下降，仍主要为标准化厂房、公租房和商贸市场等资产。公司固定资产大幅增长主要系新增污水处理设备等。公司无形资产小幅增长，仍主要为购置的土地使用权等。

截至2025年末，公司受限资产合计为27.38亿元，占资产总额的比重为18.19%，其中存货14.27亿元、投资性房地产8.25亿元、无形资产2.24亿元、固定资产1.94亿元和货币资金

0.68 亿元。

资本结构

跟踪期内，得益于股东资产注入和公司经营利润的累积，公司所有者权益保持增长

跟踪期内，公司所有者权益保持增长，仍以资本公积和未分配利润为主。2025 年末，公司实收资本保持不变；资本公积有所增长主要系攸县财政局向子公司攸州市建注入货币资金及划入株洲攸州污水处理有限公司股权所致；未分配利润有所增长，主要为公司经营活动产生的净利润累积。

图表 4 公司主要所有者权益构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 所有者权益 | 68.74 | 74.35 | 83.29 |
| 实收资本 | 1.20 | 1.20 | 1.20 |
| 资本公积 | 48.42 | 51.11 | 57.56 |
| 未分配利润 | 17.85 | 20.51 | 23.06 |

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司负债总额有所增长，构成仍以非流动负债为主

2025 年末，公司负债总额同比有所增加，结构上仍以非流动负债为主。跟踪期内，公司流动负债规模有所增长，主要由其他应付款、一年内到期的非流动负债和短期借款构成。跟踪期内，公司其他应付款有所增长，仍主要为应付当地政府及国有企业往来款和保证金；一年内到期的非流动负债略有减少，期末由一年内到期的长期借款（4.18 亿元）和应付债券（2.75 亿元）构成。2025 年末，公司短期借款增幅较大，主要系向中信银行、北京银行、中国工商银行、中国建设银行和中国农业银行等的贷款，利率主要集中在 3.40%至 5.95%之间。

图表 5 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 负债总额 | 66.59 | 64.81 | 67.23 |
| 流动负债 | 22.78 | 18.33 | 23.18 |
| 其中：其他应付款 | 10.68 | 8.77 | 11.18 |
| 一年内到期的非流动负债 | 8.70 | 7.40 | 6.93 |
| 短期借款 | 2.88 | 1.77 | 4.36 |
| 非流动负债 | 43.81 | 46.48 | 44.05 |
| 其中：长期借款 | 28.54 | 34.54 | 34.36 |
| 长期应付款 | 7.17 | 6.07 | 6.07 |
| 应付债券 | 8.10 | 5.87 | 3.61 |

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

公司非流动负债规模有所减少，主要由长期借款、长期应付款和应付债券构成。其中，公司长期借款较为稳定，2025 年末借款行主要为国家开发银行、中国农业发展银行、攸县农村商业银行、攸县潭农商村镇银行和长沙银行等，借款资金主要用于公司项目建设，借款利率主要集中在 3.65%~6.98%，期限主要集中在 10 年以上。公司长期应付款未发生变化，2025 年末全部为政府专项债资金。公司应付债券有所下降，主要为“20 攸州国投 01/20 攸投 01”和“21

攸州国投 01/21 攸投 01”，均用于湖南攸县网岭循环经济园标准化厂房及配套设施建设项目以及补充营运资金。

跟踪期内，公司全部债务中短期债务占比依然较高，面临一定的短期偿债压力

2025 年末，公司全部债务略有减少。其中，公司短期债务占比较高，包括短期借款 4.36 亿元和一年内到期的非流动负债 6.93 亿元，公司仍面临一定的短期偿债压力。同期末，公司资产负债率小幅下降。

图表 6 公司全部债务及负债率情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|----------|---------|---------|---------|
| 全部债务 | 52.92 | 49.59 | 49.27 |
| 其中：短期债务 | 15.18 | 9.17 | 11.29 |
| 长期债务 | 37.74 | 40.41 | 37.98 |
| 资产负债率（%） | 49.21 | 46.57 | 44.66 |

资料来源：公司合并财务报表及公司提供，东方金诚整理

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 18.80 亿元，担保比率为 22.58%，担保对象分别为攸县投发、湖南攸州乡村发展投资有限公司、湖南攸州水务有限公司、湖南攸城水务有限公司、株洲市泰元能源有限公司、攸州高新产投、攸县聿奕市场建设有限公司。目前被担保企业主要为当地国有企业，经查询公开信息，暂无失信被执行等重大负面舆情事项。但考虑到公司对外担保余额较高，区域集中度亦较高，公司面临一定的代偿风险。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入小幅增长，利润对财政补贴仍存在较大依赖，主要盈利指标处于较低水平，盈利能力仍较弱

2025 年，公司营业收入及营业利润率均小幅增长。公司期间费用以财务费用和管理费用为主，期末占营业收入的比重为 6.20%。同期，公司利润总额和净利润均有所下降，财政补贴占利润总额的 72.91%，利润对财政补贴仍存在较大依赖。从盈利指标来看，公司总资本收益率及净资产收益率均处于较低水平，盈利能力仍较弱。

图表 7 公司盈利指标情况（单位：亿元、%）

| 指标名称 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 营业收入 | 9.87 | 9.92 | 10.45 |
| 营业利润率 | 7.75 | 7.18 | 10.53 |
| 期间费用 | 0.78 | 0.91 | 0.65 |
| 期间费用/营业收入 | 7.85 | 9.22 | 6.20 |
| 利润总额 | 3.33 | 2.92 | 2.84 |
| 其中：财政补贴 | 3.59 | 2.80 | 2.07 |
| 净利润 | 3.33 | 2.92 | 2.79 |
| 总资本收益率 | 3.28 | 2.84 | 2.24 |
| 净资产收益率 | 4.84 | 3.92 | 3.35 |

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

现金流

跟踪期内，公司经营性现金流持续净流入，但易受项目结算款和往来款等影响，稳定性欠佳，叠加债务滚续及项目建设持续投入带来的刚性资金需求，资金来源对筹资活动仍较依赖，整体现金流表现欠佳

2025年，公司经营活动现金流入仍主要为收到项目结算款、政府补贴和往来款等形成；现金收入比率略有提高，主营业务获现能力较好；经营活动现金流出仍主要为支付土地开发整理和基础设施项目的工程款以及与相关单位的往来款支出；经营性现金流持续净流入，但易受项目结算款和往来款等影响，稳定性欠佳。

图表 8 公司现金流情况（单位：亿元）

| 项目 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| 经营活动现金流入 | 11.38 | 17.27 | 18.72 |
| 现金收入比率（%） | 56.80 | 92.69 | 94.26 |
| 经营活动现金流出 | 11.37 | 15.56 | 14.26 |
| 经营活动净现金流 | 0.01 | 1.72 | 4.46 |
| 投资活动现金流入 | 0.12 | 0.00 | 0.13 |
| 投资活动现金流出 | 0.27 | 2.23 | 2.79 |
| 投资活动净现金流 | -0.15 | -2.22 | -2.66 |
| 筹资活动现金流入 | 16.19 | 17.85 | 16.91 |
| 筹资活动现金流出 | 15.51 | 18.73 | 19.11 |
| 筹资活动净现金流 | 0.68 | -0.88 | -2.20 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 0.54 | -1.38 | -0.40 |

资料来源：公司合并财务报表，东方金诚整理

跟踪期内，公司投资活动现金流规模仍然很小，投资性现金流持续净流出。筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要来自金融机构借款；筹资活动现金流出仍主要为公司偿还债务和利息所支付的现金，筹资性现金流持续净流出。跟踪期内，公司现金及现金等价物净增加额仍为负。总体来看，公司资金来源对筹资活动依赖仍较大，整体现金流表现欠佳。

偿债能力

考虑到公司承担了攸县两大工业园区及乡镇范围内的土地开发整理及基础设施建设业务，业务区域专营性、稳定性及可持续性均很强，整体来看，公司自身的偿债能力较强

从短期偿债能力指标来看，2025年末，公司流动比率和速动比率均有所下降、仍处于较高水平，但流动资产中变现能力较弱的应收类款项和存货占比较高，资产流动性较弱，对流动负债的实际保障能力较弱。同期，公司货币资金对短期债务保障程度较弱；经营性净现金流易受项目回款及往来款波动影响而稳定性欠佳，对流动负债的保障程度较弱。从长期偿债能力指标来看，2025年末，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所下降；EBITDA对利息形成一定保障，但对全部债务的保障能力较弱。

图表 9 公司偿债能力主要指标 (单位: %)

| 指标 | 2023 年 (末) | 2024 年 (末) | 2025 年 (末) |
|-----------------|------------|------------|------------|
| 流动比率 | 498.21 | 632.02 | 510.88 |
| 速动比率 | 207.50 | 240.44 | 195.86 |
| 货币资金短债比 (倍) | 0.32 | 0.28 | 0.16 |
| 经营现金流动负债比率 | 0.06 | 9.37 | 19.25 |
| 长期债务资本化比率 | 35.44 | 35.21 | 31.32 |
| 全部债务资本化比率 | 43.50 | 40.01 | 37.17 |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 1.63 | 1.66 | 2.58 |
| 全部债务/EBITDA (倍) | 10.97 | 11.33 | 11.24 |

资料来源: 公司合并财务报表及公司提供, 东方金诚整理

截至 2025 年末, 公司一年内到期债务规模为 11.29 亿元, 面临一定的短期偿债压力。公司未来到期债务计划通过经营性现金流入、再融资 (主要为银行借款) 等方式偿还。经营活动所得资金方面, 2025 年公司经营性净现金流为 4.46 亿元, 但公司经营活动现金流易受波动较大的往来款和项目款影响, 未来缺乏稳定性。再融资方面, 公司具备一定的流动性。间接融资方面, 截至 2025 年末, 公司获得银行综合授信总额为 47.14 亿元, 剩余额度为 5.89 亿元。直接融资方面, 公司暂无可使用的批文额度。

尽管公司主要偿债能力指标相对较弱, 但考虑到公司承担了攸县两大工业园区及乡镇范围内的土地开发整理及基础设施建设业务, 业务区域专营性、稳定性及可持续性均很强, 整体来看, 公司自身的偿债能力较强。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告 (自主查询版), 截至 2026 年 5 月 11 日, 公司本部已结清及未结清贷款中无不良类贷款信息记录。截至本报告出具日, 公司在资本市场发行的各类债券均如期履约兑付本息。

外部支持

支持能力

宏观经济和政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动, 一季度经济增长动能增强, 物价水平偏低局面也在改善

2026 年一季度 GDP 同比增长 5.0%, 增速较上季度回升 0.5 个百分点。主要原因是在外需偏强, 以及国内制造业转型升级效应显现, 推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增带动下, 当季出口增速明显加快, 以美元计价同比增长 14.7%, 显著高于去年四季度的 3.8%。这是一季度工业生产同比增长 6.1%, 增速比上季度加快 1.1 个百分点的主要原因。另外, 一季度在基建投资快速增长带动下, 固定资产投资同比增长 1.7%, 扭转了去年四季度较大幅度负增长的态势, 也对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后, 在反内卷及外部输入性通胀综合作用下, 一季度物价水平偏低状况也有明显改善, 衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%, 二季度将会转正。需要强调的是, 一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%, 比去年全年增速加快 3.1 个百分点, 明显领先整体工业生

产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

值得注意的是，一季度在出口大幅提速的同时，宏观经济呈现一定程度的“外强内弱”特征，国内投资、消费增速仍然偏低。背后是房地产市场继续处于调整状态，有效需求不足的局面有待进一步破解。展望二季度，GDP增速有望达到4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能下行。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立8000亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。总体上看，在房地产市场处于调整状态下，宏观政策会延续支持性取向。

区域经济和财政状况

1. 株洲市

株洲市经济总量在湖南省排名靠前，轨道交通、通用航空、新能源汽车三大动力产业优势显著，产业集聚效应稳步提升，经济实力依然很强

株洲市地处湖南省东部、湘江中游，是长株潭城市群三大核心之一。近年来株洲市经济实力不断增强，2025年实现地区生产总值4063.46亿元，同比增长5.6%，其经济总量在湖南省14个地级市（州）排名第4位。

图表 10 株洲市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
|------------|---------|---------|---------|
| GDP | 3667.90 | 3902.40 | 4063.50 |
| GDP 增速 | 5.2 | 5.5 | 5.6 |
| 人均 GDP (元) | 94983 | 101497 | 106120 |
| 工业增加值增速 | 7.1 | 10.4 | 9.6 |
| 固定资产投资增速 | -5.9 | 5.1 | -6.8 |
| 一般公共预算收入 | 192.32 | 195.18 | 200.36 |
| 政府性基金收入 | 199.67 | 122.20 | - |
| 上级补助收入 | 222.55 | 218.79 | - |
| 税收收入占比 | 72.05 | 61.24 | 59.73 |
| 财政自给率 | 32.46 | 41.26 | 40.87 |
| 地方政府债务余额 | 1179.50 | 1443.86 | 1694.06 |
| 政府负债率 | 32.16 | 37.00 | 41.69 |

图表 10 株洲市主要经济及财政指标情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|----|--------|--------|--------|
|----|--------|--------|--------|

注：上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入；政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源：株洲市 2023 年~2025 年国民经济和社会发展统计公报，2023 年~2024 年株洲市本级政府财政决算情况，2025 年株洲市一般公共预算收支情况，关于湖南省 2025 年预算执行情况与 2026 年预算草案的报告，东方金诚整理

株洲市工业底蕴积淀深厚，是新中国首批重点建设八大工业城市之一。2025 年全市规上工业增加值同比增长 9.6%，增速连续两年居全省首位，工业经济韧性强劲。株洲深耕轨道交通、通用航空、新能源汽车三大动力主导产业，聚力建设中国“动力谷”，持续完善“3+5+2”产业体系，拉动新能源、新材料等五大新兴产业提质扩容，赋能陶瓷、服饰两大传统产业转型升级，产业集聚效应持续放大。境内集聚中车时代、株洲硬质合金、千金药业等一批行业龙头企业；细分行业中，电气机械、汽车制造业增长亮眼，电子设备、医药制造业保持平稳增长态势。

跟踪期内，株洲市第三产业稳步发展，商贸市场活力平稳，2025 年社会消费品零售总额为 1448.5 亿元，同比增长 4.9%。房地产受宏观环境与市场调整影响，开发投资、商品房销售面积均同比下滑，行业景气度处于低位。金融运行稳健，2025 年末金融机构存、贷款余额分别达 5622.7 亿元、4428.5 亿元，存贷比 78.8%；资本市场与保险业发展良好，拥有境内外上市公司 14 家、证券营业部 27 家，保费收入稳步增长，有力支撑区域经济投融资与发展保障需求。

跟踪期内，株洲市一般公共预算收入保持增长，财政实力依然很强，但税收收入占比持续下降，收入结构有待优化

跟踪期内，株洲市一般公共预算收入保持增长，但其中税收收入占比持续下降，一般公共预算收入结构有待优化。截至本报告出具日，株洲市暂未披露政府性基金收入和上级补助收入。2025 年末，株洲市地方债务余额有所增长，控制在限额以下，政府负债率有所上升。债务管控方面，近年来株洲市对化债工作高度关注，在防范化解债务风险上持续发力，主要措施包括区域内融资平台整合、向上争取化债资金、制定一系列监管制度及化债方案等。

2.攸县

跟踪期内，攸县地区经济保持增长，以新材料与精细化工、绿色建材产业为主的工业经济发展态势良好，经济实力依然很强

2025 年，攸县实现地区生产总值 517.39 亿元，同比增长 6.0%；经济总量在株洲市 9 个区县中稳居第 4 位。跟踪期内，攸县新材料与精细化工、绿色建材产业等主导产业发展良好，高分子功能膜产业集群晋升为省级中小企业特色产业集群，安特新材、地博光电、澳维膜入选湖南省首批重点新材料产品。2025 年，攸县全部工业增加值为 164.41 亿元，同比增长 8.1%。2025 年末，攸县有规模以上工业企业 301 家，实现规模以上工业总产值 247.38 亿元，同比增长 7.8%；规模以上工业增加值 71.72 亿元，同比增长 8.4%。

图表 11 攸县主要经济及财政指标情况 (单位: 亿元、%)

| 项目 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| GDP | 463.49 | 495.20 | 517.39 |
| GDP 增速 | 1.2 | 6.2 | 6.0 |
| 人均 GDP (元) | - | 80546 | - |
| 工业增加值增速 | - | 12.1 | 8.4 |
| 固定资产投资增速 | -35.2 | 38.4 | 4.5 |
| 一般公共预算收入 | 13.75 | 13.31 | 12.28 |
| 政府性基金收入 | 13.06 | 7.01 | 4.74 |
| 上级补助收入 | 34.61 | 32.36 | 37.44 |
| 税收收入占比 | 69.00 | 60.19 | 54.67 |
| 财政自给率 | 25.38 | 25.14 | 22.77 |
| 地方政府债务余额 | 118.33 | 142.78 | 161.65 |
| 政府负债率 | 25.53 | 28.83 | 31.24 |

注: 上级补助收入=列入一般公共预算的上级补助收入+列入政府性基金的上级补助收入; 政府负债率=地方政府债务余额/GDP
资料来源: 攸县 2023 年~2025 年国民经济和社会发展统计公报, 2023 年~2024 年攸县财政决算情况、2025 年攸县财政预算执行情况, 东方金诚整理

跟踪期内, 攸县一般公共预算收入有所下降, 税收收入占比有所下降, 对上级补助收入仍存在较大依赖, 财政实力依然很强

攸县财政为湖南省直管, 与株洲市在财政体制上相互独立, 实行三级分税体制, 由湖南省财政统一办理划转。跟踪期内, 攸县一般公共预算收入同比略有下降; 其中税收收入占比有所下降, 一般公共预算收入结构有待优化。攸县政府性基金收入有所下降, 仍以国有土地出让收入为主。上级补助收入规模较大, 是财政收入的重要来源。2025 年, 攸县地方财政自给率仍较低, 对上级补助收入存在较大依赖。2025 年末, 攸县地方债务余额有所增长, 控制在限额以下, 政府负债率有所上升。政府债务管理方面, 近年来攸县积极采取各项措施加强对地方政府债务的管理, 陆续印发《进一步规范政府性投资项目决策和立项防范政府债务风险的管理办法》等文件, 为进一步规范市、县两级政府性投资项目决策和立项管理加强政府性投资项目决策风险防控, 防范化解地方政府债务风险。

综上所述, 东方金诚对株洲市、攸县的地区经济及财政实力进行了综合判断, 认为公司所在地方政府具有很强的综合实力, 其对公司业务的开展和债务的偿还具备很强的支持能力。

支持意愿

作为攸县重要的基础设施建设主体, 公司在资产注入和财政补贴方面继续得到实际控制人及相关各方的支持

攸县内由攸县财政局直接控股的基础设施建设及国有资产运营类主体为攸州高新产投和湖南省攸城建设发展集团有限公司, 其中, 湖南省攸城建设发展集团有限公司主要从事攸县城区范围内的土地开发整理和基础设施建设业务, 攸州高新产投主要负责攸县两大工业园区及乡镇范围内的土地开发整理和基础设施建设及部分市场化经营业务。整体来看, 上述企业的职能区分较为清晰, 业务分工较为明确。

公司作为攸州高新产投的重要子公司, 是攸县重要的基础设施建设主体, 在资产注入和财政补贴方面继续得到实际控制人及相关各方的支持。资产注入方面, 2025 年, 公司收到攸县财

政局注入子公司攸州市建的 1.60 亿元货币资金以及株洲攸州污水处理有限公司 100%股权；同年，公司收到财政补贴收入 2.07 亿元。

考虑到未来公司将继续在攸县基础设施建设和土地开发整理等领域发挥重要作用，实际控制人及相关各方将继续给予公司支持，其对公司的支持意愿较强。

基于上述支持能力和支持意愿的分析，东方金诚对株洲市、攸县的地区经济及财政实力、股东及相关方对公司的具体支持进行了综合判断，认为实际控制人及相关方对公司的支持作用较强。

增信措施

1. 湖南省担保集团

湖南省担保集团为“20 攸州国投 01/20 攸投 01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用

湖南省担保集团前身为成立于 2010 年 4 月的湖南担保有限责任公司，初始实收资本为 10.62 亿元。后经多次增资及股权变更，截至 2025 年 6 月末，湖南省担保集团实收资本为 60.00 亿元，湖南省财政厅为其唯一股东和实际控制人。

湖南省担保集团是湖南省融资性担保行业的龙头企业、再担保体系建设的核心企业，具有较高的战略地位。自组建以来在业务发展和资本补充方面获得湖南省委省政府、省财政厅的有力支持。截至 2025 年 6 月末，湖南省担保集团资产总额为 103.89 亿元，净资产 77.01 亿元。2025 年 1~6 月，湖南省担保集团营业总收入为 2.93 亿元，净利润 0.34 亿元。

东方金诚认为，湖南省担保集团承担湖南省再担保体系建设职能，在湖南省委省政府支持下政银担风险分担机制不断完善，截至 2025 年 6 月末再担保业务在保余额 775.18 亿元，再担保业务稳步发展；受益于较强的市场认可度和资本实力，湖南省担保集团债券担保业务竞争力很强，同时批量化线上贷款担保业务发展较快；得益于利润积累和永续债的发行，湖南省担保集团资本实力不断增强，净资产稳步增长，有利于湖南省担保集团担保业务开展以及代偿能力的提升；作为湖南省财政厅全资控股的担保集团，湖南省担保集团下属三家省级政府性融资担保机构和一家再担保机构，业务政策性强，能在业务开展、资本补充方面获得省委省政府、省财政厅有力支持。

同时，东方金诚也关注到，湖南省担保集团货币资金有所下降，且部分投资资产期限长、变现能力较弱，对湖南省担保集团流动性造成一定影响；受部分产能过剩行业中小企业经营承压影响，湖南省担保集团应收代偿款有所增加，存量代偿项目面临一定处置压力；受累于担保费率偏低、新增担保业务规模放缓，2024 年以来湖南省担保集团营业收入和净利润有所下降，在债券发行节奏放缓背景下，预计未来盈利增长承压。

综上所述，东方金诚评定湖南省担保集团的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。湖南省担保集团为“20 攸州国投 01/20 攸投 01”的到期兑付提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有很强的增信作用。

2. 湖南财鑫担保

湖南财鑫担保为“21 攸州国投 01/21 攸投 01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保

证担保仍具有较强的增信作用

湖南财鑫担保成立于2008年4月，由常德市人民政府国有资产监督管理委员会发起设立，初始注册资本为2.10亿元。后经多次增资及股权变更，截至2025年9月末，湖南财鑫担保注册资本及实收资本均为80.00亿元，湖南财鑫投资控股集团有限公司为湖南财鑫担保唯一股东，常德市财政局为其实际控制人。

湖南财鑫担保资本实力保持在湖南省融资担保公司中前列，区域竞争优势显著，主营业务包括融资性和非融资性担保业务，并以自有资金在监管许可范围内进行投资。截至2025年9月末，湖南财鑫担保资产总额为102.15亿元，净资产85.84亿元。2024年，湖南财鑫担保实现营业总收入（财务报表口径）2.70亿元，净利润1.81亿元。

东方金诚认为，常德市经济总量在湖南省内排名居前，政府出台了多项地方性政策支持融资担保行业发展，为湖南财鑫担保业务开展提供了良好的外部环境；湖南财鑫担保资本实力保持在湖南省融资担保公司中前列，2025年9月末实收资本为80.00亿元，区域竞争优势明显；得益于股东持续增资，湖南财鑫担保融资性担保放大倍数处于同业较低水平，对其未来业务拓展形成有利支撑；作为国有融资担保公司，湖南财鑫担保在常德市融资担保体系内地位突出，能够获得股东和常德市政府在资本补充、业务拓展及风险分担等方面的支持。

同时，东方金诚关注到，湖南财鑫担保直接担保客户及储备项目集中于湖南省内城投公司，行业集中度和客户集中度较高，在城投债融资环境收紧背景下，湖南财鑫担保担保业务规模有所收缩；湖南财鑫担保与股东和其他关联方资金往来规模较大，对湖南财鑫担保资产流动性和代偿能力产生一定不利影响；受累于准备金支出和减值计提压力，湖南财鑫担保净资产收益率处于偏低水平，盈利能力偏弱。

综上所述，东方金诚评定湖南财鑫担保主体信用等级为AA+pi，评级展望为稳定。湖南财鑫担保对“21攸州国投01/21攸投01”提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

抗风险能力及结论

东方金诚认为，跟踪期内，公司继续从事攸县两大工业园区及乡镇范围内的土地开发整理及基础设施建设，业务区域专营性依然很强。同时，东方金诚也关注到，公司流动资产中变现能力较弱的存货及应收类款项占比较高，资产流动性依然较弱；公司全部债务中短期债务占比依然较高，面临一定的短期偿债压力；公司经营性现金流稳定性欠佳，叠加债务滚续及项目建设持续投入带来的刚性资金需求，资金来源对筹资活动仍较依赖，整体现金流表现欠佳。

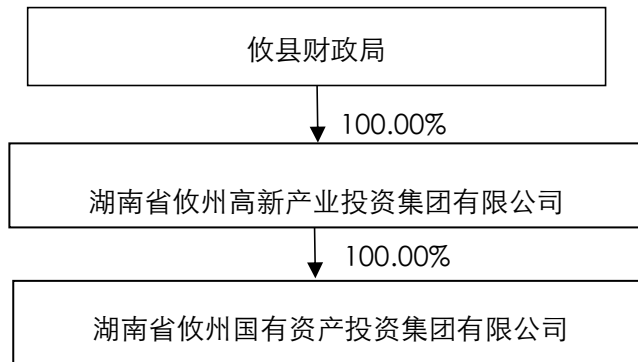
跟踪期内，株洲市经济实力依然很强，其下辖的攸县地区经济保持增长，以新材料与精细化工、绿色建材产业为主的工业经济发展态势良好，经济实力仍很强；作为攸县重要的基础设施建设主体，公司在资产注入和财政补贴等方面得到实际控制人和相关各方的持续支持；湖南省担保集团为“20攸州国投01/20攸投01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有很强的增信作用；湖南财鑫担保为“21攸州国投01/21攸投01”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有较强的增信作用。

综上所述，公司自身偿债能力较强，实际控制人及相关方对公司的外部支持作用较强，公司的主体信用风险很低，抗风险能力很强，“20攸州国投01/20攸投01”到期不能偿还的风险

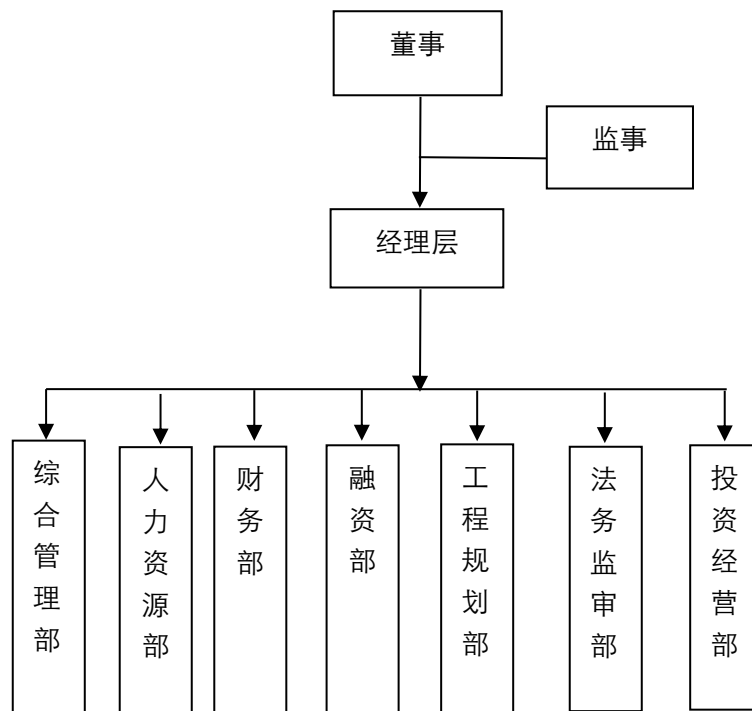
极低，“21 攸州国投 01/21 攸投 01”到期不能偿还的风险很低。

附件一：截至 2025 年末公司股权结构图和组织架构图

股权结构图



组织架构图



附件二：公司主要财务数据及指标

| 项目名称 | 2023年(末) | 2024年(末) | 2025年(末) |
|------------------------|----------|----------|----------|
| 主要财务数据 (单位: 亿元) | | | |
| 资产总额 | 135.33 | 139.16 | 150.51 |
| 存货 | 66.21 | 71.77 | 73.02 |
| 应收账款 | 30.13 | 30.90 | 32.04 |
| 投资性房地产 | 16.29 | 15.62 | 14.94 |
| 固定资产 | 2.29 | 2.66 | 10.93 |
| 负债总额 | 66.59 | 64.81 | 67.23 |
| 长期借款 | 28.54 | 34.54 | 34.36 |
| 其他应付款 | 10.68 | 8.77 | 11.18 |
| 一年内到期的非流动负债 | 8.70 | 7.40 | 6.93 |
| 长期应付款 | 7.17 | 6.07 | 6.07 |
| 全部债务 | 52.92 | 49.59 | 49.27 |
| 短期债务 | 15.18 | 9.17 | 11.29 |
| 所有者权益 | 68.74 | 74.35 | 83.29 |
| 营业收入 | 9.87 | 9.92 | 10.45 |
| 净利润 | 3.33 | 2.92 | 2.79 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 0.01 | 1.72 | 4.46 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -0.15 | -2.22 | -2.66 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 0.68 | -0.88 | -2.20 |
| 主要财务指标 | | | |
| 营业利润率 (%) | 7.75 | 7.18 | 10.53 |
| 总资本收益率 (%) | 3.28 | 2.84 | 2.24 |
| 净资产收益率 (%) | 4.84 | 3.92 | 3.35 |
| 现金收入比率 (%) | 56.80 | 92.69 | 94.26 |
| 资产负债率 (%) | 49.21 | 46.57 | 44.66 |
| 长期债务资本化比率 (%) | 35.44 | 35.21 | 31.32 |
| 全部债务资本化比率 (%) | 43.50 | 40.01 | 37.17 |
| 流动比率 (%) | 498.21 | 632.02 | 510.88 |
| 速动比率 (%) | 207.50 | 240.44 | 195.86 |
| 货币资金短债比 (倍) | 0.32 | 0.28 | 0.16 |
| 经营现金流动负债比率 (%) | 0.06 | 9.37 | 19.25 |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | 1.63 | 1.66 | 2.58 |
| 全部债务/EBITDA (倍) | 10.97 | 11.33 | 11.24 |

附件三：主要财务指标计算公式

| 指标 | 计算公式 |
|-----------------|--|
| 毛利率 (%) | $(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$ |
| 营业利润率 (%) | $(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$ |
| 总资本收益率 (%) | $(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{全部债务}) \times 100\%$ |
| 净资产收益率 (%) | $\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$ |
| 现金收入比率 (%) | $\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$ |
| 资产负债率 (%) | $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$ |
| 长期债务资本化比率 (%) | $\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$ |
| 全部债务资本化比率 (%) | $\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$ |
| 担保比率 (%) | $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$ |
| 流动比率 (%) | $\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$ |
| 速动比率 (%) | $(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$ |
| 货币资金短债比 (倍) | $\text{货币资金} / \text{短期债务}$ |
| 经营现金流流动负债比率 (%) | $\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$ |
| EBITDA 利息倍数 (倍) | $\text{EBITDA} / \text{利息支出}$ |
| 全部债务/EBITDA (倍) | $\text{全部债务} / \text{EBITDA}$ |

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件四：企业主体及中长期债券信用等级符号及定义

| 等级符号 | 定义 |
|------|-------------------------------|
| AAA | 偿还债务能力极强，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 级和 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。

短期债券信用等级符号及定义

| 等级符号 | 定义 |
|------|-------------------------|
| A-1 | 还本付息能力最强，安全性最高 |
| A-2 | 还本付息能力较强，安全性较高 |
| A-3 | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响 |
| B | 还本付息能力较低，有一定的违约风险 |
| C | 还本付息能力很低，违约风险较高 |
| D | 不能按期还本付息 |

注：每一个信用等级均不进行微调。