

信用评级公告

联合〔2023〕6327号

联合资信评估股份有限公司通过对长江产业投资集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长江产业投资集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 鄂长投 MTN002”和“21 鄂长投 MTN003（乡村振兴）”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十六日

长江产业投资集团有限公司

2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
长江产业投资集团有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 鄂长投 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
21 鄂长投 MTN003（乡村振兴）	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
21 鄂长投 MTN002	6.00 亿元	6.00 亿元	2024/04/28
21 鄂长投 MTN003（乡村振兴）	8.00 亿元	8.00 亿元	2024/06/15

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素			--	
个体信用等级			aa	
外部支持调整因素：政府支持			+2	
评级结果			AAA	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

跟踪期内，长江产业投资集团有限公司（以下简称“公司”）公司作为湖北省（除武汉市）棚户区改造省级统贷平台、省级战略性新兴产业投资运营和省级产业投资基金投资管理主体，职能定位高。公司外部发展环境良好，且持续获得外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司存在一定的资金支出压力、收入规模下降和面临一定的经营管理挑战等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司基金运营管理和其他各业务的逐步推进，公司业务有望稳步发展。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，“21 鄂长投 MTN002”和“21 鄂长投 MTN003（乡村振兴）”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 外部发展环境良好。**2022 年，湖北省实现地区生产总值 53734.92 亿元，按可比价格计算，较上年增长 4.3%；一般公共预算收入为 3281 亿元，按照中央统一口径剔除留抵退税因素后，可比增长 8.5%。湖北省经济与财政实力均有所增长，公司的外部发展环境良好。
- 职能定位高，持续获得外部支持。**公司作为湖北省（除武汉市）棚户区改造省级统贷平台、省级战略性新兴产业投资运营和省级产业投资基金投资管理主体，职能定位高。公司在资金注入和财政补贴方面持续获得外部支持。
- 政策性贷款还款来源有保障。**公司转贷的棚户区改造项目贷款由用款人所在地方政府将每年棚户区改造项目还本付息资金纳入当年年度财政预算，易地扶贫搬迁贷款由县级政府统筹还款。公司政策性贷款还款来源有保障。

分析师：崔莹 刘康

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

 地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
 中国人保财险大厦17层（100022）

 网址：www.lhratings.com

关注

1. **存在一定的资金支出压力。**公司在建房地产项目尚需投资规模仍较大，存在一定的资金支出压力。
2. **收入规模下降。**随着收入占比高的湖北省粮油集团有限公司的划出，公司收入结构有所调整，2022年营业总收入规模较上年下降22.36%。
3. **经营管理带来一定挑战。**2022年，公司进行重大资产重组，新划入子公司较多，对公司的经营管理带来一定的挑战。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	90.47	97.54	142.65	134.82
资产总额（亿元）	1874.62	1942.43	2314.49	2309.17
所有者权益（亿元）	657.59	704.59	1009.92	1007.05
短期债务（亿元）	107.97	139.04	170.22	193.44
长期债务（亿元）	414.87	453.48	405.63	396.53
全部债务（亿元）	522.84	592.52	575.85	589.97
营业总收入（亿元）	112.48	180.39	140.05	28.02
利润总额（亿元）	5.59	7.29	6.84	0.96
EBITDA（亿元）	14.50	16.93	19.75	--
经营性净现金流（亿元）	-24.55	-12.90	-18.14	-3.99
营业利润率（%）	12.14	9.68	13.90	10.42
净资产收益率（%）	0.61	0.76	0.57	--
资产负债率（%）	64.92	63.73	56.37	56.39
全部债务资本化比率（%）	44.29	45.68	36.31	36.94
流动比率（%）	302.65	259.91	194.09	181.58
经营现金流动负债比（%）	-15.30	-6.28	-6.02	--
现金短期债务比（倍）	0.84	0.70	0.84	0.70
EBITDA 利息倍数（倍）	0.86	0.97	1.09	--
全部债务/EBITDA（倍）	36.05	35.00	29.16	--
本部口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	742.79	800.85	1093.42	1109.95
所有者权益（亿元）	549.62	593.61	831.15	827.52
全部债务（亿元）	137.42	165.34	183.68	195.97
营业总收入（亿元）	2.30	3.65	5.68	2.04
利润总额（亿元）	-0.90	-1.14	4.55	1.62
资产负债率（%）	26.01	25.88	23.99	25.45
全部债务资本化比率（%）	20.00	21.79	18.10	19.15

流动比率（%）	267.61	376.83	212.27	175.06
经营现金流动负债比（%）	27.13	-1.39	-21.94	--

注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；2. 本报告已将公司其他应付款中有息债务计入短期债务核算，将其他非流动负债中有息债务计入长期债务核算；3. 公司2023年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 鄂长投 MTN002、21 鄂长投 MTN003（乡村振兴）	AAA	AAA	稳定	2022/07/25	崔莹 刘艳	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
21 鄂长投 MTN002、21 鄂长投 MTN003（乡村振兴）	AAA	AAA	稳定	2021/02/25	张雪 袁琳 李世琳	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析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。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

五、本报告系联合资信接受长江产业投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

长江产业投资集团有限公司

2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于长江产业投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

跟踪期内，公司注册资本仍为 32.51 亿元，实收资本由 32.51 亿元增至 336.40 亿元。公司股权结构未发生变化，湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）仍为公司唯一股东及实际控制人。

2022 年 3 月，根据湖北省委省政府对省属出资企业改革的要求：（一）将湖北省国资委持有的湖北省高新产业投资集团有限公司（以下简称“省高新投”）41.2512%股权、湖北省兴楚国有资产经营管理有限公司 100%股权；将湖北省宏泰国有资本投资运营集团有限公司（现已更名为湖北宏泰集团有限公司，以下简称“宏泰集团”）持有的湖北省宏泰华创新新兴产业投资有限公司（现已更名为湖北长江产业现代化工有限公司）100%股权、湖北双环化工集团有限公司 34%股权、武汉宏伟金泰置业有限公司 100%股权、湖北宏泰产业投资基金有限公司（以下简称“宏泰基金”）100%股权、深圳万润科技股份有限公司（以下简称“万润科技”）23.5%股权、大冶有色金属集团控股有限公司 38.5564%股权，将湖北省宏泰贸易投资有限公司（现已更名为湖北国贸供应链管理有限公司）持有的湖北省宏泰资产经营有限公司（现已更名为湖北长江产业资产经营管理有限公司）100%股权转让公司；（二）将湖北省长江经济带产业引导基金合伙企业（有限合伙）[现更名为湖北长江产业投资基金合伙企业（有限合伙）]、省级股权

引导基金、省创业投资引导基金、省养老服务业发展引导基金、省农产品流通基础设施建设引导基金、省供销合作发展产业引导基金等全部政府产业类引导基金本息转增公司资本金；（三）将湖北省财政厅所持有的湖北银行股份有限公司 8%的股权转入公司；（四）将脱钩的省级行政事业单位所属部分企业转入公司；（五）湖北省财政厅对公司增资 50 亿元；（六）将公司持有的湖北省粮油（集团）有限责任公司（现更名为湖北省粮油集团有限公司，以下简称“粮油公司”）100%股权、湖北省乡村振兴投资发展有限公司（现更名为湖北省乡村振兴投资集团有限公司）100%股权、湖北省农业机械总公司（不含航天科工金融租赁有限公司）100%股权转让至湖北农业发展集团有限公司。随着重大资产重组的进行，公司的定位侧重于省级战略性新兴产业投资运营和省级产业投资基金投资管理。

跟踪期内，公司组织架构有调整，详见附件 1-1。截至 2023 年 3 月末，公司本部设财务部、经营管理部和投资发展部等部门。公司合并范围内一级子公司 18 家。

截至 2022 年末，公司资产总额 2314.49 亿元，所有者权益 1009.92 亿元（少数股东权益 166.87 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 140.05 亿元，利润总额 6.84 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 2309.17 亿元，所有者权益 1007.05 亿元（少数股东权益 167.06 亿元）。2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 28.02 亿元，利润总额 0.96 亿元。

公司注册地址：武汉市武昌区民主路 782 号洪广宝座 11-12 楼；法定代表人：黎苑楚。

三、跟踪评级债券及募集资金使用情况

本次跟踪评级债券为“21 鄂长投 MTN002”

“21 鄂长投 MTN003（乡村振兴）”，募集资金均已按照募集说明书约定使用完毕。跟踪期内，上述债券均按时付息。

表 1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
21 鄂长投 MTN002	6.00	6.00	2021/04/28	3 年
21 鄂长投 MTN003（乡村振兴）	8.00	8.00	2021/06/15	3 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回

升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接[《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》](#)。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 区域经济环境

2022 年，湖北省经济与财政实力均有所增长，公司的外部发展环境良好。

根据《湖北省国民经济和社会发展统计公报》，2022 年湖北省实现地区生产总值 53734.92 亿元，按可比价格计算，较上年增长 4.3%。同期，湖北省第一产业增加值 4986.72 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 21240.61 亿元，增长 6.6%；第三产业增加值 27507.59 亿元，增长 2.7%。三次产业结构为 9.3:39.5:51.2。2022 年，规模以上工业增加值较上年增长 7.0%。湖北省固定资产投资（不含农户）较上年增长 15.0%，其中基础设施投资、工业投资和房地产开发投资分别增长 15.9%、24.2%和 0.8%。

根据《关于湖北省 2022 年预算执行情况和

2023 年预算草案的报告》，2022 年，湖北省实现一般公共预算收入 3281 亿元，按照中央统一口径剔除留抵退税因素后，可比增长 8.5%。同期，湖北省一般公共预算支出为 8626 亿元，较上年增长 8.7%。2022 年，湖北省财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%）为 38.04%。同期，湖北省实现政府性基金收入 2870.8 亿元，较上年有所下降，主要系国有土地使用权出让收入减少所致。

2023 年 1—3 月，湖北省实现地区生产总值 11899.72 亿元，按可比价格计算，较上年同期增长 5.1%。同期，湖北省一般公共预算收入完成 1134 亿元，可比增长 15.3%（剔除上年缓征因素），其中税收收入 864 亿元，可比增长 14.7%。湖北省地方一般公共预算支出 2555 亿元，同比增长 15.2%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本仍为 32.51 亿元，实收资本由 32.51 亿元增至 336.40 亿元，唯一股东和实际控制人仍为湖北省国资委。

2. 企业信用记录

根据公司提供的企业信用报告（自主查询版，统一社会信用代码：91420000562732692H），截至 2023 年 5 月 30 日，公司本部无未结清和已结清的不良或关注类信贷记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2023 年 7 月 26 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司董事长有变动。

根据公司发布的《长江产业投资集团有限公司关于董事长发生变动的公告》，2022 年 8

月 29 日，周锋不再担任公司董事长。2022 年 12 月，公司董事长职位由谢高波接任。2023 年 6 月 16 日，公司董事长由谢高波变更为黎苑楚。

黎苑楚，男，1969 年生，博士研究生学历，管理学博士学位；历任湖北省科技情报研究所《科技进步与对策》杂志社编辑部副主任、业务办公室主任、长江咨询评估中心主任、党委委员、副所长，湖北省科技信息研究院党委委员、副院长，湖北省高新技术发展促进中心主任，省高新投董事长、总经理，湖北省科学技术厅科技成果处处长、省高新投董事长、总经理，湖北省科学技术厅东湖国家自主创新示范区联络协调办公室主任、省高新投董事长、总经理，省高新投党委委员、副总经理、党委副书记、总经理，湖北省政协经济委员会副主任；自 2022 年 2 月任公司党委委员、副书记、总经理；自 2022 年 7 月兼任公司董事，自 2023 年 6 月兼任公司董事长。

跟踪期内，在重大资产重组后，公司管理制度有修订。

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，受粮油公司划出影响，公司主营业务收入有所下降，综合毛利率有所提升。

2022 年，公司主营业务收入较上年下降 23.81%，主要系粮油公司划出，粮油制品销售业务收入大幅下降所致。其中，建筑材料销售收入较上年增长 54.21%，主要系业务规模扩大所致；医药产品、房地产销售和房屋出租、技术服务咨询及其他收入较上年变动不大。受益于公司将万润科技纳入合并范围，公司新增计算机、通信和其他电子设备制造业及广告传媒业收入 34.71 亿元。公司其他收入较上年有所增长，主要系建筑工程收入增长所致。

毛利率方面，2022 年，因收入占比较高但毛利率水平低的粮油制品销售业务划出，公司主营业务综合毛利率较上年提升 3.17 个百分点。

表 2 公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2021 年			2022 年		
	金额	占比 (%)	毛利率 (%)	金额	占比 (%)	毛利率 (%)
粮油制品销售	106.81	60.08	2.90	--	--	--
建筑材料销售	39.87	22.43	4.50	61.48	45.39	2.67
医药产品	7.85	4.42	38.33	7.95	5.87	36.81
房地产销售	7.94	4.47	43.22	6.65	4.91	27.55
房屋出租、技术服务咨询及其他	5.51	3.10	25.19	6.04	4.46	25.66
计算机、通信和其他电子设备制造业及广告传媒业务	--	--	--	34.71	25.63	8.78
其他	9.79	5.51	63.25	18.61	13.74	41.37
合计	177.78	100.00	10.64	135.45	100.00	13.81

注：其他收入包含利息收入、平台公司融资服务、担保服务、委贷服务及其他，以及政府回购收入、农机产品销售及服务、基金管理费、建筑工程收入、电力收入、人力资源服务收入、处置不良资产包收入等
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2023 年 1—3 月，公司营业总收入为 28.02 亿元，较上年同期增长 28.36%。同期，公司业务综合毛利率有所下降，为 11.44%。

2. 业务分析

（1）棚户区改造和易地扶贫搬迁业务

跟踪期内，公司主要开展棚户区改造和易地扶贫搬迁业务存量贷款的回收工作，存量贷款还款来源有保障。截至 2023 年 3 月末，公司尚未收回贷款规模仍大。

棚户区改造统借统还业务

跟踪期内，子公司湖北省投资公司（以下简称“湖北省投”）仍为湖北省棚户区改造项目省级统贷平台的借款人，承担全省（除武汉市外）棚户区改造项目省级融资平台职能。湖北省投将纳入国家棚户区改造计划范围内的项目统一向国家开发银行湖北省分行（以下简称“省开行”）申请贷款，湖北省投与用款人、省开行签订三方《借款合同》。

贷款还款保障机制方面，用款人所在地方政府将每年棚户区改造项目还本付息资金纳入当年年度财政预算，如地方政府不能及时足额筹集偿还资金，将由湖北省财政厅采取扣缴转移支付等方式，统筹偿还贷款本息。存量贷款还款来源有保障。截至 2023 年 3 月末，用款人还款未出现逾期。

2019 年 4 月以后，湖北省投仅开展存量贷

款的回收工作。截至 2023 年 3 月末，湖北省投累计取得的棚改借款金额为 794.19 亿元，已全部发放到各市县，累计收回借款 225.96 亿元，累计偿还政策性银行借款 225.96 亿元，棚改借款余额为 568.23 亿元（体现在“长期应付款”）。

棚户区改造业务

跟踪期内，公司棚户区改造业务的运营主体未发生变化，仍由子公司湖北省长投城镇化投资有限公司（以下简称“长投城镇化”）或长投城镇化与当地政府指定的公司共同出资成立的项目公司作为承接主体开展棚户区改造业务。跟踪期内，长投城镇化主要开展存量贷款回收工作。截至 2023 年 3 月末，长投城镇化累计获得的中国农业发展银行（以下简称“农发行”）、国家开发银行（以下简称“国开行”）及商业银行等银团贷款 111.65 亿元，累计收回并偿还借款 18.88 亿元，余额 92.77 亿元。

易地扶贫搬迁业务

跟踪期内，公司易地扶贫搬迁业务模式和运营主体均未发生变化，仍由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，由县级政府对易地扶贫搬迁统一负责，统筹还款。

截至 2023 年 3 月末，扶贫公司累计获得易地扶贫搬迁资金合计 423.78 亿元，其中地方政府债券资金 97.50 亿元（体现在“资本公积”），省开行和农发行湖北省分行贷款 276.28 亿元

（体现在“长期借款”），国开行和农发行基金 50.00 亿元（体现在“其他非流动负债”）；扶贫公司累计收回贷款 140.39 亿元。

（2）建筑材料销售业务

2022 年，公司建筑材料销售收入大幅增长。

建筑材料销售业务主要由湖北省长江新材有限公司（以下简称“长江新材”）和湖北长投联合矿业开发有限公司（以下简称“联合矿业”）负责。2023 年 3 月，长江新材将联合矿业纳入合并范围。

跟踪期内，长江新材和联合矿业的业务模式未发生变化。从收入类型看，包括砂石收入和大宗商品贸易收入，砂石收入规模相对较小。大宗商品贸易业务的主要贸易品种包括钢材、铜、煤炭、铁矿石、水泥和成品油等。

2022 年，公司共实现建筑材料销售收入 61.48 亿元，较上年大幅增长，主要系业务规模扩大所致。

（4）生物医药业务

2022 年，公司生物医药业务收入规模和毛利率较上年变化不大。

子公司湖北广济药业股份有限公司（证券代码 000952.SZ，截至 2023 年 3 月末，公司持股 24.75%，为第一大股东，以下简称“广济药业”）仍为公司生物医药板块的经营主体。

广济药业主要生产维生素 B2、B6 以及医疗制剂产品，主营维生素原料产品的研发、生产和销售等业务。2022 年，广济药业实现营业收入 7.98 亿元，较上年增长 1.54%，变动不大；毛利率水平较为稳定。

2023 年 1—3 月，广济药业实现营业收入 1.15 亿元，较上年同期下降 13.49%；利润总额 -0.46 亿元，较上年同期由盈转亏。

（5）房地产业务

公司房地产业务尚需投资规模仍较大，存在一定的资金支出压力。公司暂无拟建房地产项目。

截至 2023 年 3 月末，公司主要在建房地产项目预计总投资 345.35 亿元，已投资 244.95 亿元，公司房地产业务存在一定的资金支出压力。

截至 2023 年 3 月末，公司房地产业务暂无拟建项目。

表 3 截至 2023 年 3 月末公司主要在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目类型	预计总投资	已投资
航空小路旧城项目	住宅、商业	83.60	64.70
长投生态中心	住宅、商业	20.50	9.82
龙苑澜岸三期 B 区	住宅	9.00	7.52
长投·汉口中心	住宅、办公及商业	56.00	50.83
长投清能“学府里”项目	住宅、商业	28.00	14.32
长投云玺项目	住宅、商业	83.60	64.70
润禾府	住宅、商业	23.62	16.44
长投·长河九里	住宅、商业	41.03	16.62
合计		345.35	244.95

注：航空小路旧城项目预计总投资中包含拆迁成本，且部分住宅用于拆迁安置

资料来源：公司提供，联合资信整理

（6）交通及基础设施投资建设

跟踪期内，公司交通及基础设施投资建设业务回款状况一般，在建项目尚需投资规模一般且无拟建项目。

跟踪期内，公司交通及基础设施投资建设业务模式未发生变化，仍全部采用 BT 模式。截至 2023 年 3 月末，公司建设的项目仍为 3 个，未有新增；在建项目预计总投资 24.92 亿元，已完成投资 12.36 亿元，已回款 4.77 亿元，项目回款状况一般。截至 2023 年 3 月末，公司无拟建交通及基础设施项目。

表 4 截至 2023 年 3 月末公司 BT 项目情况

（单位：亿元）

项目名称	预计总投资	已投资	已回款	回购方
临港工业新城项目	12.50	3.92	3.92	荆州市荆州区城乡建设投资开发有限公司
武汉经济开发区黄金口产业园区项目	10.00	6.02	0.10	武汉经济技术开发区黄金口产业园建设投资有限公司
黄梅港小池港区综合码头项目	2.42	2.42	0.75	湖北小池滨江新区城市综合投资发展有限责任公司
合计	24.92	12.36	4.77	--

资料来源：公司提供，联合资信整理

（7）基金业务

公司作为省级战略性新兴产业投资运营和省级产业投资基金投资管理主体，职能定位高。随着重大资产重组推进，公司基金投资与管理规模明显扩大。跟踪期内，公司在长江经济带产业基金（以下简称“长江产业基金”）及划入的政府产业类引导基金基础上，重组扩容设立长江创投基金和长江产投基金，并负责运营及管理，对湖北省的产业发展推动作用明显。

2015年12月，湖北省财政厅以《关于委托代行湖北省长江经济带产业基金政府出资人职责有关事项的函》（鄂财函〔2015〕460号），经湖北省人民政府（以下简称“湖北省政府”）授权，湖北省财政厅委托公司履行长江产业基金政府出资人的职责，但不负责实际运营管理。

随着重大资产重组，及湖北省委省政府将公司定位为省级战略性新兴产业投资运营和省级产业投资基金投资管理主体，公司开始承担长江产业基金的运营及管理。此外，随着省高新投、宏泰基金、省级股权引导基金和省创业投资引导基金等政府产业类引导基金的划入，公司基金投资和管理规模明显扩大。

2022年，公司在原省级股权投资引导基金、长江产业基金的基础上，重组扩容设立规模100亿元的长江创投基金、400亿元的长江产投基金，通过这两支母基金引导放大设立5000亿元的各类基金。两支母基金聚焦国家战略和湖北省“51020”现代产业集群建设，服务湖北现代产业体系建设，以推动产业升级、培育创新动能、发展壮大产业为目标，重点围绕新一代信息技术、生物医药、现代化工、生态环保、新能源、汽车及零部件等产业开展投资。

长江创投基金定位为“市场化创业投资母基金平台+项目直投平台”，主要通过与社会资本、政府性资金合作设立或以增资方式参股分母基金、子公司、专项直投基金（SPV）、股权激励基金等各类基金。2022年，长江创投基金新增参股子基金7支，基金规模81.22亿元，新增认缴出资37.11亿元，新增实缴出资6.08亿元（含存量基金出资3.88亿元）。截至2022年

末，长江创投基金累计参股子基金86支，子基金总规模983.04亿元（其中注册地在湖北的子基金84支，规模323.04亿元；国家级基金2支，规模660亿元）。同期末，长江创投基金累计认缴出资92.57亿元，累计实缴出资46.37亿元，带动社会资本实缴出资565.74亿元。截至2022年末，长江创投基金参股基金累计投资项目1403项次，投资金额294.31亿元，其中对湖北地区的项目投资1128项次，投资金额157.73亿元。

长江产投基金由原长江产业基金更名而来，定位于“市场化产业投资母基金平台+重大项目直投平台”，主要通过与各类资本合作参与设立产业链基金、重大专项基金、并购基金、定增基金等各类基金，或通过直接股权投资的方式对外投资。截至2022年末，长江产投基金累计出资374.72亿元，参股设立43支母基金和81支子基金，母子基金认缴总规模7729.19亿元，共计实缴4102.38亿元。母子基金共计投资项目887个，累计实现返投2699.96亿元，87家被投企业上市。截至2023年3月末，公司共收到资本金397.33亿元。

（8）计算机、通信和其他电子设备制造业及广告传媒业务

2022年，公司将上市公司万润科技纳入合并范围，新增计算机、通信和其他电子设备制造业及广告传媒收入，但万润科技2022年及2023年一季度持续亏损，且商誉减值规模较大，需关注后续发展情况。

宏泰集团将其持有的万润科技（证券代码：002654.SZ）2.02亿股股票无偿划入公司，划转基准日为2021年12月31日。截至2022年末，公司对万润科技的持股比例为23.62%，为第一大股东。

万润科技是国内早期LED上市企业之一，主要从事LED元器件封装、LED照明应用业务、LED美学灯光亮化照明工程业务，处于LED产业链的中下游环节；以及电视广告内容营销和互联网数字营销广告传媒业务，处于广告传媒产业的中游环节。2022年及2023年1—3月，

万润科技分别实现营业收入 37.48 亿元和 9.35 亿元，分别实现利润总额-2.34 亿元和-0.27 亿元，持续亏损。

近年来，万润科技并购部分 LED 和广告传媒行业的标的公司，并形成商誉。截至 2022 年末，万润科技商誉中账面原值为 17.10 亿元，但根据商誉减值评估，对商誉累计计提减值 15.79 亿元，其中 2022 年商誉计提减值金额为 0.62 亿元。

3. 未来发展

公司将按照湖北省委省政府对省属出资企业改革的要求，切实履行省级战略性新兴产业投资运营主体和省级产业投资基金投资管理主体功能，全面提升公司实体产业发展水平。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2022 年度财务报表经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。公司提供的 2023 年一季度财务报表未经审计。公司财务报表按最新会计准则编制，会计政策变更对财务报表影响不大。

重要前期差错更正方面，子公司广济药业针对经销业务是否具备真实的交易基础和商业合理性的分析，以及在相关经销业务中的身份是主要责任人还是代理人的谨慎判断，公司为

主要责任人的，应当按照已收或应收对价总额确认收入；公司为代理人的、应当按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入。上述事项对公司 2021 年度合并财务报表之合并利润表存在影响，同时调减主营业务收入和主营业务成本 5153.35 万元。公司对前期会计差错影响进行了追溯重述。更正事项对公司合并及公司本部资产负债表、现金流量表，对公司本部利润表无影响。

2022 年，公司合并范围内，除重大资产重组划入划出子公司外，公司新设立子公司 1 家，为长江创业投资基金管理有限公司。2023 年 1—3 月，公司合并范围内子公司无变化。截至 2023 年 3 月末，公司合并范围内一级子公司 18 家，较 2022 年 3 月末有所减少，主要系子公司进行内部整合所致。考虑到公司进行重大资产重组，公司财务数据可比性一般。

2. 资产质量

公司资产仍以棚户区改造统贷统还、易地扶贫搬迁业务转贷业务以及长江产投基金、长江创投基金对外投资形成的非流动资产为主，受限资产规模较大，公司资产流动性仍较弱，资产质量一般。

截至 2022 年末，公司资产总额较年初增长 19.15%，主要系非流动资产增长所致。公司资产构成仍以非流动资产为主，资产结构变化不大。

表 5 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	534.17	27.50	585.31	25.29	576.21	24.95
货币资金	96.64	4.98	137.25	5.93	127.21	5.51
其他应收款	213.24	10.98	226.78	9.80	230.54	9.98
存货	168.77	8.69	149.32	6.45	154.38	6.69
非流动资产	1408.25	72.50	1729.19	74.71	1732.96	75.05
其他权益工具投资	7.86	0.40	259.65	11.22	243.82	10.56
其他非流动金融资产	332.21	17.10	183.53	7.93	188.01	8.14
长期应收款	980.44	50.48	961.23	41.53	955.83	41.39
其他非流动资产	11.50	0.59	135.09	5.84	149.66	6.48
资产总额	1942.43	100.00	2314.49	100.00	2309.17	100.00

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

截至 2022 年末，公司流动资产较年初增长 9.57%，主要系货币资金增长所致。

截至 2022 年末，公司货币资金较年初增长 42.02%，主要由银行存款（占 98.59%）和其他货币资金构成。其中，使用受限的货币资金 6.01 亿元，主要为房地产监管户资金及各种保证金，受限资金规模不大。公司其他应收款较年初增长 6.35%，主要为公司根据政府指令拨付的长江产业基金资金及对外提供的借款。公司其他应收款前五名集中度为 78.06%，集中度高。

表 6 截至 2022 年末公司其他应收款前五名明细
(单位：亿元)

公司名称	性质	期末余额	年限	占比 (%)
湖北铁路集团有限公司	政府款项	63.07	5 年以上	27.79
国网湖北省电力有限公司	政府款项	50.00	2 至 5 年	22.03
宏泰集团	借款	28.77	1 至 3 年	12.68
鄂北水资源配套工程建设资金	政府款项	18.21	1 年以内、3 至 5 年	8.02
湖北清能投资发展集团有限公司	借款	17.11	1 至 3 年	7.54
合计	--	177.17	--	78.06

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

公司存货主要为房地产开发业务形成。截至 2022 年末，公司存货较年初下降 11.52%，主要系房地产库存商品部分结转所致。公司对自制半成品及在产品和库存商品累计计提存货跌价准备 0.63 亿元，计提比例低。

截至 2022 年末，公司非流动资产较年初增长 22.79%，主要系其他权益工具投资和其他非流动资产增长所致。

截至 2022 年末，公司其他权益工具较年初增加 251.79 亿元，主要系原长江产业基金由其他非流动金融资产重分类至其他权益工具，以及其他划入的政府产业类引导基金均重分类至此科目所致。公司其他非流动金融资产较年初下降 44.75%，主要系部分重分类至其他权益工具所致；主要为对湖北省各地城投公司投入的棚改项目资本金。公司长期应收款主要为棚户区改造统贷统还、易地扶贫搬迁业务形成的转贷款和棚户区改造应收账款质押借款，截至

2022 年末，公司长期应收款较年初下降 1.96%，主要系易地扶贫搬迁业务逐步回款所致。公司其他非流动资产较年初大幅增长 1075.13%，主要系重大资产重组相应带来基金投资大幅增长所致。

截至 2023 年 3 月末，公司资产规模和构成较年初变化不大。

截至 2022 年末，公司受限资产账面价值为 945.56 亿元，资产受限比例为 40.85%，受限比例较高。公司受限资产主要包括长期应收款 816.28 亿元、存货 87.10 亿元和投资性房地产 24.26 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产规模和构成较年初变化不大。

3. 资本结构

随着重大资产重组事项推进以及公司获得湖北省财政厅拨付资金、湖北省国资委增资，公司所有者权益规模有所增长，稳定性较强。

截至 2022 年末，公司所有者权益为 1009.92 亿元，较年初增长 43.34%，主要系实收资本大幅增长所致。其中，实收资本、其他权益工具、资本公积和少数股东权益分别占 33.31%、2.49%、46.64%和 16.52%。

截至 2022 年末，公司实收资本为 336.40 亿元，较年初的 32.51 亿元大幅增长，主要系将湖北省财政厅对省级政府投资基金出资本息净额 283.89 亿元（其中 240.00 亿元为资本公积转增实收资本）和湖北省财政厅拨付的现金出资 20.00 亿元，作为湖北省国资委对公司的出资所致。

2022 年，公司进行重大资产重组，增加资本公积 112.02 亿元；公司收到湖北省财政厅拨付的国家资本 24.00 亿元和资本金 40.00 亿元；资本公积转增实收资本 240.00 亿元，以及公司其他资本公积变动事项。受上述因素综合影响，截至 2022 年末，公司资本公积为 471.06 亿元，较年初下降 11.24%。

截至 2022 年末，公司其他权益工具为 25.17 亿元，较年初变动不大。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 1007.05 亿元，规模和结构较年初均变化不大。公司所有者权益稳定性较强。

公司全部债务有所下降，整体债务负担适

中。

截至 2022 年末，公司负债总额较年初增长 5.39%，公司负债仍以非流动负债为主，负债结构较年初变化不大。

表 7 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	205.53	16.60	301.56	23.12	317.33	24.37
短期借款	75.52	6.10	41.76	3.20	51.72	3.97
其他应付款	59.68	4.82	107.87	8.27	109.03	8.37
一年内到期的非流动负债	20.54	1.66	88.42	6.78	100.23	7.70
非流动负债	1032.31	83.40	1003.00	76.88	984.80	75.63
长期借款	336.03	27.15	316.72	24.28	323.62	24.85
应付债券	69.97	5.65	41.81	3.20	25.82	1.98
长期应付款	578.26	46.71	594.39	45.56	585.27	44.95
负债总额	1237.84	100.00	1304.57	100.00	1302.13	100.00

注：其他应付款包含应付股利和应付利息；长期应付款包含专项应付款
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

截至 2022 年末，公司流动负债较年初增长 46.73%，主要系其他应付款和一年内到期的非流动负债有所增长所致。

截至 2022 年末，公司短期借款较年初下降 44.70%，主要为信用借款。公司其他应付款较年初增长 80.75%，主要系外部关联方及借款、往来款增加所致。本报告将其他应付款中的有息债务纳入短期债务核算。公司一年内到期的非流动负债较年初增长 330.50%，主要包括一年内到期的长期借款 56.88 亿元和一年内到期的应付债券 30.00 亿元。

截至 2022 年末，公司非流动负债较年初下降 2.84%，变化不大。

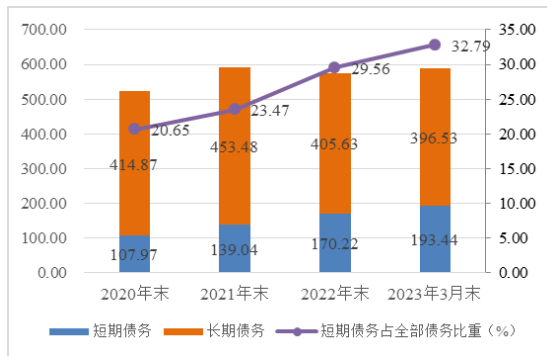
截至 2022 年末，公司长期借款较年初下降 5.75%，主要由质押借款（占 71.32%）、抵押借款（占 10.19%）、保证借款（占 8.73%）和信用借款（占 9.76%）构成。公司应付债券较年初下降 40.25%，主要系公司部分债券一年内到期进行重分类所致。公司长期应付款较年初增长 2.79%，变动不大；主要为省开行按照“统一评级、统一授信、统借统还”的方式向湖北省投提供的棚户区改造专项贷款。截至 2022 年末，公司长期应付款中棚户区改造专项贷款余额 566.31 亿元。

截至 2022 年末，公司全部债务 575.85 亿元，较年初下降 2.81%，仍以长期债务（占 70.44%）为主。截至 2022 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别较年初下降 7.36 个百分点、9.37 个百分点和 10.50 个百分点。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额和结构较年初均变化不大。截至 2023 年 3 月末，公司全部债务 589.97 亿元，较年初增长 2.45%，仍以长期债务（占 67.21%）为主。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较年初分别上升 0.02 个百分点、上升 0.63 个百分点和下降 0.40 个百分点。

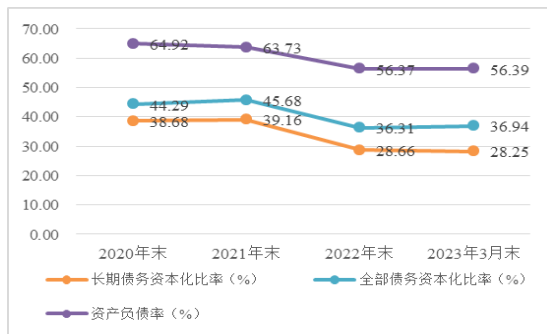
考虑到永续债的性质和特点，因其存在偿付的可能，将其从所有者权益-其他权益工具调整至长期债务进行偿债指标测算。调整后，截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 57.26%、38.21%和 29.69%，债务负担较调整前略有加重，整体债务负担适中。

图1 公司债务结构 (单位: 亿元)



资料来源: 公司财务报表, 联合资信整理

图2 公司财务杠杆水平



资料来源: 公司财务报表, 联合资信整理

4. 盈利能力

公司营业总收入有所下降, 其他收益和投资收益对利润实现的贡献度高, 公司整体盈利能力尚可。

2022年, 公司营业总收入和营业成本分别较上年下降22.36%和25.39%, 公司营业利润率较上年有所提升。

表8 公司盈利能力情况 (单位: 亿元)

项目	2021年	2022年	2023年1-3月
营业总收入	180.39	140.05	28.02
营业成本	160.72	119.91	24.82
费用总额	13.91	21.28	4.32
其中: 管理费用	4.99	10.00	2.15
财务费用	6.42	6.59	1.16
销售费用	1.74	2.26	0.49
研发费用	0.75	2.43	0.52
其他收益	1.47	0.85	0.11
投资收益	2.72	7.21	1.60
利润总额	7.29	6.84	0.96
营业利润率 (%)	9.68	13.90	10.42
总资本收益率 (%)	1.01	0.93	--
净资产收益率 (%)	0.76	0.57	--

注: 营业总收入中包含利息收入

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

2022年, 公司费用总额较上年增长52.94%,

主要系管理费用增长所致; 仍以管理费用和财务费用为主。2022年, 公司费用总额占营业总收入的比重为15.19%, 较上年增加7.48个百分点。考虑到公司利息支出大部分已资本化, 公司费用控制能力一般。

2022年, 公司投资收益较上年增长165.52%, 主要为权益法核算下的长期股权投资收益以及处置交易性金融资产取得的投资收益; 其他收益较上年下降41.91%, 主要为产业发展扶持奖励资金及政府奖励补助资金。两者合计占利润总额的比重为117.88%, 对利润实现的贡献度高。

从盈利指标看, 2022年, 公司总资本收益率和净资产收益率较上年小幅下降, 整体盈利能力尚可。

2023年1-3月, 公司营业总收入较上年同期增长28.36%; 利润总额由上年同期的1.77亿元降至0.96亿元。

5. 现金流

公司收入实现质量高, 2022年, 公司经营活动和投资活动现金流仍为净流出, 且净流出规模扩大; 筹资活动现金净流入规模有所扩大。考虑到公司房地产项目尚需投资规模较大等, 公司未来仍存在一定的融资需求。

表9 公司现金流情况 (单位: 亿元)

项目	2021年	2022年	2023年1-3月
经营活动现金流入小计	321.54	195.15	46.04
经营活动现金流出小计	334.44	213.29	50.03
经营现金流量净额	-12.90	-18.14	-3.99
投资活动现金流入小计	40.81	163.66	28.50
投资活动现金流出小计	55.91	188.52	29.85
投资活动现金流量净额	-15.10	-24.85	-1.35
筹资活动现金流入小计	267.98	255.16	45.29
筹资活动现金流出小计	231.26	173.70	49.29
筹资活动现金流量净额	36.71	81.47	-4.01
现金收入比 (%)	103.20	111.12	140.31

资料来源: 公司财务报表, 联合资信整理

从经营活动来看, 2022年, 公司经营活动现金流入和流出量分别较上年下降39.31%和

36.22%，主要受粮油公司划出影响所致。公司经营活动现金流仍为净流出。同期，公司现金收入比较上年有所提升，整体收入实现质量高。

从投资活动来看，2022 年，公司投资活动现金流入和流出量分别较上年增长 301.08%和 237.19%，主要系公司重大资产重组涉及到的划入划出企业的现金计入投资活动现金流所致。2022 年，公司投资活动现金流仍为净流出，且净流出规模扩大。

从筹资活动来看，2022 年，公司筹资活动现金流入主要来自外部融资以及湖北省财政厅拨付资金，筹资活动现金流出主要为偿还借款本息。2022 年，公司筹资活动现金流仍为净流入，且净流入规模扩大。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金流和投资活动现金流仍为净流出，筹资活动现金流由净流入转为净流出。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现较强，长期偿债指标表现一般，间接融资渠道畅通。

表 10 公司偿债指标

项目	项目	2021 年 (末)	2022 年 (末)	2023 年 3 月 (末)
短期 偿债 指标	流动比率 (%)	259.91	194.09	181.58
	速动比率 (%)	177.79	144.58	132.93
	现金短期债务比 (倍)	0.70	0.84	0.70
长期 偿债 指标	EBITDA (亿元)	16.93	19.75	--
	EBITDA 利息倍数 (倍)	0.97	1.09	--
	全部债务/EBITDA (倍)	35.00	29.16	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，截至 2022 年末，公司流动比率和速动比率较年初有所下降，现金短期债务比较年初有所提升；剔除受限资金后的现金短期债务比为 0.80 倍。截至 2023 年 3 月末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较年初均有所下降。整体看，公司短期偿债指标表现较强。

从长期偿债指标看，2022 年，公司 EBITDA

较上年增长 16.66%。2022 年，公司 EBITDA 对利息支出和全部债务的覆盖程度较上年均有所提升。整体看，公司长期偿债指标表现一般。

截至 2023 年 3 月末，公司包含政府购买棚改、扶贫等全口径的授信额度为 1288.72 亿元，去掉棚改、扶贫等非经营性授信，经营性授信总额为 923.22 亿元，经营性授信剩余额度为 241.33 亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至 2023 年 3 月末，公司无对外担保。

截至 2023 年 3 月末，公司无重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司业务仍主要由子公司开展，公司本部对子公司的控制力较强。公司本部债务负担仍较轻。

公司主营业务包括建材销售、房地产销售及生物医药制品销售等，主要由子公司运营，公司对子公司控制力较强。公司收入实现主要来自于子公司，公司本部盈利能力弱。公司债务主要来自子公司湖北省投，公司本部债务负担较轻。

截至 2022 年末，公司本部资产总额 1093.42 亿元（占合并口径的比例为 47.24%），公司本部所有者权益为 831.15 亿元（占合并口径的比例为 82.30%）。截至 2022 年末，公司本部货币资金为 75.10 亿元。

截至 2022 年末，公司本部负债总额 262.27 亿元（占合并口径的比例为 20.10%），较年初增长 26.55%。截至 2022 年末，公司本部资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 23.99%、18.10%和 9.77%，较年初分别下降 1.89 个百分点、3.69 个百分点和 8.06 个百分点。

2022 年，公司本部营业总收入为 5.68 亿元，利润总额为 4.55 亿元，扭亏为盈。

截至 2023 年 3 月末，公司本部资产总额 1109.95 亿元，所有者权益为 827.52 亿元，资产负债率为 25.45%。2023 年 1—3 月，公司本部营业总收入 2.04 亿元，利润总额 1.62 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司本部全部债务 195.97

亿元，全部债务资本化比率为 19.15%，债务负担仍较轻；现金短期债务比为 0.61 倍，短期偿债指标表现一般。

十、外部支持

1. 支持能力

2020—2022 年，湖北省经济持续发展，一般公共预算收入持续增长。截至 2022 年末，湖北省地方政府债务余额为 13900.1 亿元。湖北省政府支持能力非常强。

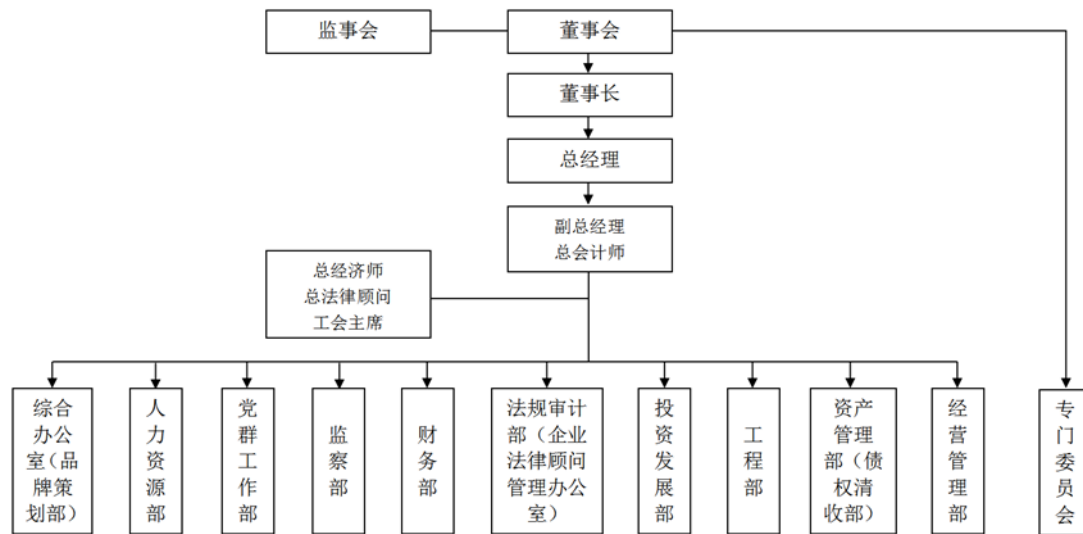
2. 支持可能性

公司作为湖北省（除武汉市）棚户区改造省级统贷平台、省级战略性新兴产业投资运营和省级产业投资基金投资管理主体，湖北省国资委为公司实际控制人。2022 年，公司进行重大资产重组，随着相应股权和资产陆续划入，资本公积增加 112.02 亿元。公司收到湖北省财政厅拨付的国家资本 24.00 亿元和资本金 40.00 亿元，增加资本公积。公司实收资本亦由 32.51 亿元增至 336.40 亿元，主要包括 240.00 亿元资本公积转增实收资本，以及湖北省财政厅拨付的现金出资 20.00 亿元。2022 年及 2023 年 1—3 月，公司分别获得政府补助 0.85 亿元和 0.11 亿元，计入“其他收益”。公司的职能定位和区域地位有利于其获得政府支持，且公司在资金注入和政府补助等方面持续获得支持，政府外部支持可能性非常大。

十一、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，“21 鄂长投 MTN002”和“21 鄂长投 MTN003（乡村振兴）”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末公司合并范围内一级子公司情况

子公司名称	持股比例（%）
湖北省投资公司	100.00
湖北长江资本（股权）投资基金管理有限公司	35.00
湖北省长投城镇化投资有限公司	100.00
湖北广济药业股份有限公司	24.75
湖北省扶贫投资开发有限公司	66.10
湖北典策档案科技发展有限公司	100.00
湖北省长江新材有限公司	100.00
湖北长江产业载体运营管理有限公司	100.00
湖北省生态环保有限公司	100.00
长江创业投资基金管理有限公司	100.00
湖北长江科创服务集团有限公司	100.00
湖北长江产业载体投资开发有限公司	100.00
湖北省长江新动能私募基金管理有限公司	100.00
湖北省新能源有限公司	70.00
湖北长江产业现代化工有限公司	100.00
湖北长江产业资产经营管理有限公司	100.00
深圳万润科技股份有限公司	23.62
湖北省高新产业投资集团有限公司	37.56

注：1. 对湖北长江资本（股权）投资基金管理有限公司持股 35.00%、对湖北省广济药业股份有限公司持股 24.75%、对深圳万润科技股份有限公司持股 23.62%，对湖北省高新产业投资集团有限公司持股 37.56%，持股比例均不高于 50%，但由于公司为上述企业的第一大股东，实际能控制其重大及日常经营管理决策、财务决策，故均纳入公司合并范围；2. 公司对湖北东湖翠柳村客舍有限责任公司持股 99.77%，对湖北长投梅岭建设有限责任公司持股 100.00%，持股比例均超过 50%，由于上述企业所持有的资产主要为政府代建项目，公司对上述企业不具有实质控制权，故均未纳入公司合并范围

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	90.47	97.54	142.65	134.82
资产总额（亿元）	1874.62	1942.43	2314.49	2309.17
所有者权益（亿元）	657.59	704.59	1009.92	1007.05
短期债务（亿元）	107.97	139.04	170.22	193.44
长期债务（亿元）	414.87	453.48	405.63	396.53
全部债务（亿元）	522.84	592.52	575.85	589.97
营业总收入（亿元）	112.48	180.39	140.05	28.02
利润总额（亿元）	5.59	7.29	6.84	0.96
EBITDA（亿元）	14.50	16.93	19.75	--
经营性净现金流（亿元）	-24.55	-12.90	-18.14	-3.99
财务指标				
现金收入比（%）	113.71	103.20	111.12	140.31
营业利润率（%）	12.14	9.68	13.90	10.42
总资本收益率（%）	0.97	1.01	0.93	--
净资产收益率（%）	0.61	0.76	0.57	--
长期债务资本化比率（%）	38.68	39.16	28.66	28.25
全部债务资本化比率（%）	44.29	45.68	36.31	36.94
资产负债率（%）	64.92	63.73	56.37	56.39
流动比率（%）	302.65	259.91	194.09	181.58
速动比率（%）	223.19	177.79	144.58	132.93
经营现金流流动负债比（%）	-15.30	-6.28	-6.02	--
现金短期债务比（倍）	0.84	0.70	0.84	0.70
EBITDA 利息倍数（倍）	0.86	0.97	1.09	--
全部债务/EBITDA（倍）	36.05	35.00	29.16	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 将公司其他应付款中有息债务计入短期债务核算，将其他非流动负债中有息债务计入长期债务核算；3. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（本部口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	38.46	51.02	75.10	72.04
资产总额（亿元）	742.79	800.85	1093.42	1109.95
所有者权益（亿元）	549.62	593.61	831.15	827.52
短期债务（亿元）	52.36	36.55	93.67	118.96
长期债务（亿元）	85.06	128.80	90.02	77.01
全部债务（亿元）	137.42	165.34	183.68	195.97
营业总收入（亿元）	2.30	3.65	5.68	2.04
利润总额（亿元）	-0.90	-1.14	4.55	1.62
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	29.33	-1.09	-37.08	13.19
财务指标				
现金收入比（%）	105.39	75.02	87.18	6.87
营业利润率（%）	87.99	97.69	97.91	99.31
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	-0.16	-0.19	0.55	--
长期债务资本化比率（%）	13.40	17.83	9.77	8.51
全部债务资本化比率（%）	20.00	21.79	18.10	19.15
资产负债率（%）	26.01	25.88	23.99	25.45
流动比率（%）	267.61	376.83	212.27	175.06
速动比率（%）	267.61	376.83	212.27	175.06
经营现金流动负债比（%）	27.13	-1.39	-21.94	--
现金短期债务比（倍）	0.73	1.40	0.80	0.61
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 公司本部 2023 年一季度财务报表未经审计

资料来源：公司本部财务报表，联合资信整理

附件 3 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持