



长沙市轨道交通集团有限公司 2026 年度主体跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 1519 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 6 月 29 日至 2027 年 6 月 29 日。主体评级有效期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 29 日

本次跟踪主体及评级结果

长沙市轨道交通集团有限公司

AAA/稳定

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

评级观点

本次跟踪维持主体上次评级结论。中诚信国际认为长沙市作为湖南省的省会城市，现代产业发展向好，综合实力持续增强，潜在的支持能力很强。长沙市轨道交通集团有限公司（以下简称“长沙轨道”或“公司”）在长沙市轨道交通领域中发挥重要作用，区域重要性很强，能得到长沙市政府的大力支持；同时，公司主营业务具有垄断性，具有极强的业务竞争力。中诚信国际预计，后续轨道交通项目建设的推进将使得公司资产规模保持增长，公司仍将获得有力的外部支持；但需关注公司债务规模持续扩张且面临较大的资本支出压力，经营性业务盈利能力较差、财政补贴资金回款滞后等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，长沙市轨道交通集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：长沙市经济财政实力下降；公司地位下降，致使股东支持意愿减弱；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化等。

正面

- **长沙市经济实力持续增强。**长沙市作为湖南省省会城市，现代产业发展向好，经济实力持续增强，持续增长的区域经济为长沙市轨道交通建设及公司发展奠定良好基础。
- **业务具有区域垄断性，主体地位重要。**跟踪期内，公司仍是长沙市唯一的城市轨道交通项目建设和运营主体，业务具有区域垄断性；公司所承担的业务属于省市重大城市基建及民生项目，主体地位重要，具有极强的业务竞争力；同时在建项目较多，业务稳定性和可持续性较好。
- **有力的外部支持。**跟踪期内，公司继续获得长沙市政府在项目资本金注入、运营补贴等方面的有力支持，轨道交通项目建设、运营资金来源较有保障。

关注

- **债务规模持续扩张且未来面临较大的资本支出压力。**随着轨道交通项目建设推进，公司债务规模持续攀升，同时公司主要在建及拟建地铁项目尚需投资规模较大，未来面临较大的资本支出压力。
- **经营性业务盈利能力较差，财政补贴资金回款滞后。**公司地铁运营业务持续亏损，依赖长沙市政府拨付的乘客票价补贴弥补亏损，经营性业务盈利能力较弱；但该类补贴资金拨付较为滞后，需持续关注后续补贴资金的实际到位情况。

项目负责人：朱航园 hyzhu@ccxi.com.cn

项目组成员：贺慧敏 hmhe@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

长沙轨道（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	1,904.22	2,116.04	2,197.50	2,218.76
经调整的所有者权益合计（亿元）	685.44	803.39	826.95	821.72
负债合计（亿元）	1,188.78	1,282.65	1,344.55	1,371.04
总债务（亿元）	1,028.04	1,089.63	1,108.00	1,143.52
营业总收入（亿元）	44.26	45.91	49.14	3.67
经营性业务利润（亿元）	-1.70	0.48	-0.44	-8.64
净利润（亿元）	1.09	1.34	1.58	-8.61
EBITDA（亿元）	31.45	33.38	29.52	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	18.93	6.38	7.42	-4.87
总资本化比率（%）	60.00	57.56	57.26	58.19
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.78	0.85	0.83	--

注：1、中诚信国际根据长沙轨道提供的其经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理，各期财务报告均依照新会计准则编制，其中，2023 年财务数据采用了 2024 年审计报告期初数，2024 年和 2025 年财务数据分别采用了 2025 年审计报告期初数和期末数，2026 年一季度财务数据采用当期期末数；2、中诚信国际分析时将公司长期应付款中带息部分调至长期债务、权益科目中有息债务调入长期债务；3、公司 2026 年一季度财务报表未经审计，且公司未提供 2026 年一季度利息支出数据，故相关指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2025 年数据）

项目	长沙轨道	武汉地铁	郑州交通集团
最新主体信用等级	AAA	AAA	AAA
地区	长沙市	武汉市	郑州市
GDP（亿元）	15,737.82	22,147.35	14,532.10
一般公共预算收入（亿元）	1,296.87	1,743.06	1,155.10
经调整的所有者权益合计（亿元）	826.95	1,282.41	613.32
总资本化比率（%）	57.26	72.28	74.50
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.83	0.11	0.79

中诚信国际认为，长沙市与武汉市、郑州市均为省会城市，行政地位相当，经济财政实力处于可比区间；公司与可比公司的定位均为当地唯一的轨道交通项目建设和运营主体，业务运营实力相当；公司权益规模处于比较组中游水平，总体资本实力极强，公司财务杠杆率在可比公司处于最低水平，EBITDA 对利息的保障倍数相对较高，整体来看财务融资能力相近。同时，当地政府的支持能力均很强，并对上述公司的支持意愿无明显差异。

注：1、武汉地铁系“武汉地铁集团有限公司”的简称，郑州交通集团为“郑州交通发展投资集团有限公司”简称；2、郑州交通集团的数据均为 2024 年数据。

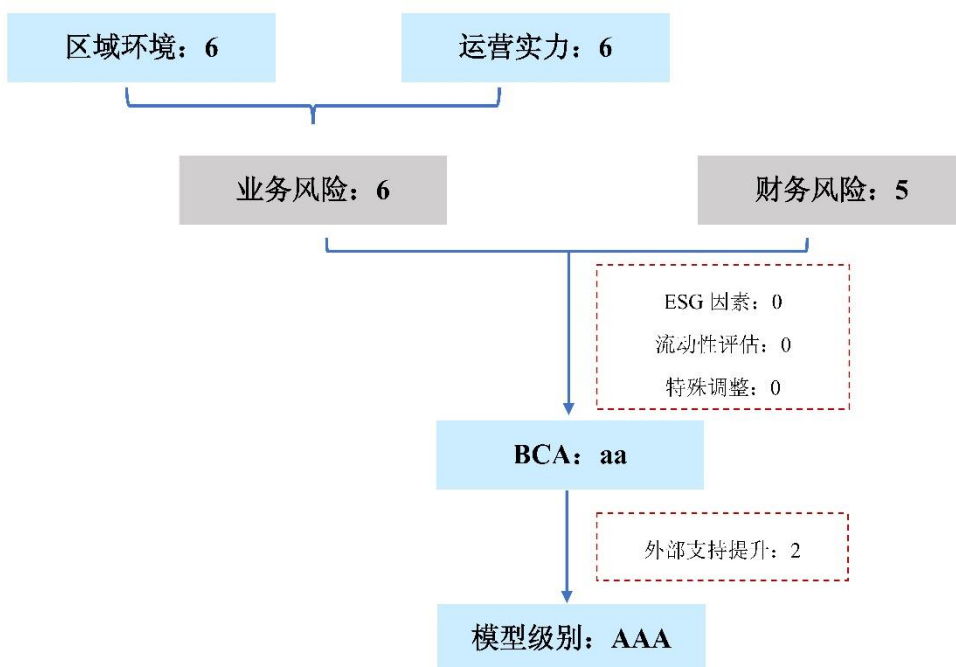
资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

本次跟踪情况

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
长沙轨道	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/6/27 至本报告出具日

● 评级模型

长沙市轨道交通集团有限公司评级模型打分(C220000_2024_04_2026_1)



*区域环境、运营实力、业务风险及财务风险的得分范围均为 1-7，分值越高，表现越好。

注:

调整项: 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

外部支持: 中诚信国际认为，长沙市政府具备很强的支持能力，同时对公司有很强的支持意愿，主要体现在长沙市经济财政实力持续增强，长沙轨道作为长沙市唯一的城市轨道交通建设与运营主体，自成立以来，公司持续获得政府在资本金注入、运营补贴以及政府专项债等方面的有力支持，具备很强的区域重要性，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

业务风险

宏观经济和行业政策

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

2026 年作为“十五五”开局之年，一季度基础设施投融资（以下简称“基投”）行业政策紧扣化债迭代升级、转型回归实体主线，全面推进全口径债务管理、融资平台清零与实质转型，推动行业向长效治理、市场化转型加速运行。从效果来看，化债政策持续落地，叠加全口径债务管理，行业流动性压力和非标逾期风险整体边际缓解，并延续融资成本下降和融资结构优化趋势，但经营性债务处置、区域分化等问题仍存。展望未来，经营性债务成为化债攻坚重点，深度市场化转型仍是基投企业核心方向，企业可在化债与发展平衡中抢抓机遇，但需警惕转型期流动性、尾部风险及政企关系演变带来的挑战。

详见《基础设施投融资行业 2026 年一季度政策回顾及展望》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12568?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，长沙市作为湖南省省会，政治经济地位重要，经济财政实力在全省 14 个地市（州）中排名第一，再融资环境较好，潜在的支持能力很强。

长沙市是湖南省省会，其经济生产总值约占全省的 30%，远高于湖南省其他 13 个市（州），是湖南省的政治、经济、文化中心和我国长江以南地区最重要的中心城市之一。近年来，长沙市以智能装备制造、电子信息、新材料、生物制药、食品等为主要产业，现代产业发展向好，2025 年长沙市位居全国先进制造业百强市第 5 位；同时，国家及湖南省出台多项政策推动“长株潭一体化”，持续利好长沙市经济社会发展。2025 年，长沙市实现地区生产总值(GDP)为 15,737.82 亿元，经济总量在全省 14 个地市（州）中排名第一，增速为 4.0%。同年，长沙市实现地方一般公共预算收入 1,296.87 亿元，比上年增长 2.6%；受到房地产市场持续低迷影响，2025 年长沙市政府性基金收入下降至 528.70 亿元。再融资环境方面，截至 2025 年末，长沙市政府债务余额为 3,671.16 亿元，控制在省核定的政府债务限额内，债务风险整体可控。此外，长沙市内城投企业的融资主要依赖银行和直融等渠道，直融市场较为活跃，整体再融资环境较好。

表 1：近年来长沙市地方经济财政实力

项目	2023	2024	2025
GDP（亿元）	14,331.98	15,268.78	15,737.82
GDP 增速(%)	4.8	5.0	4.0
人均 GDP（万元）	13.63	14.38	14.68
固定资产投资增速(%)	-6.8	2.30	-19.30
一般公共预算收入（亿元）	1,227.07	1,264.54	1,296.87
政府性基金收入（亿元）	902.83	576.80	528.70

税收收入占比(%)	66.91	62.23	--
公共财政平衡率(%)	75.43	76.00	79.77

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；2、“--”为数据无法获取；3、2025 年人均 GDP 系根据常住人口测算而来。

资料来源：长沙市人民政府官网，中诚信国际整理

运营实力

中诚信国际认为，跟踪期内，公司仍作为长沙市唯一的轨道交通建设与运营主体，在长沙市轨道交通领域处于垄断地位，具有极强的业务竞争力；公司在建和拟建轨道交通项目较多，业务稳定性和可持续性较好。但值得注意的是，公司营业收入主要来源于地铁运营和乘客票价补贴，受制于轨道交通强公益属性，地铁运营持续处于亏损状态；公司土地出让业务受国家宏观经济政策及土地、房地产市场行情影响较大，跟踪期内土地出让收入规模尚小，未来仍存在不确定性；此外，受第三期建设规划调整影响，部分地铁线路建设进展不及预期。

表 2：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

	2023 年			2024 年			2025 年			2026 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
土地出让	--	--	--	0.20	0.44	0.00	2.28	4.64	0.00	0.80	21.80	0.00
地铁运营	10.68	24.13	-83.80	11.41	24.86	-69.45	11.29	22.98	-71.80	2.39	65.12	-91.08
乘客票价补贴	30.28	68.42	100.00	31.14	67.83	100.00	32.02	65.17	100.00	--	--	--
地铁租赁	1.47	3.33	89.20	0.91	1.99	81.03	1.35	2.76	96.97	0.19	5.18	91.73
其他业务	1.82	4.11	55.76	2.24	4.88	59.82	2.19	4.46	67.49	0.29	7.90	47.42
合计/综合	44.26	100.00	53.46	45.90	100.00	55.12	49.14	100.00	54.36	3.67	100.00	-50.82

注：1、各项加总与合计数有尾数差异系四舍五入所致；2、其他业务包括资源使用费、资金占用费、运维服务等。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

轨道交通运营板块

跟踪期内，公司轨道交通运营业务稳步发展，2025 年地铁运营收入较上年基本持平，由于轨道交通具有较强的公益性，公司地铁运营板块持续处于亏损状态，仍主要靠政府拨付的运营补贴弥补亏损。

跟踪期内，公司仍作为长沙市唯一的城市轨道交通项目建设和运营主体，在长沙市轨道交通领域具有垄断地位，其中轨道交通运营业务主要由子公司长沙市轨道交通运营有限公司（以下简称“运营公司”）负责。跟踪期内，公司无新增轨道线路开通运营，截至 2026 年 3 月末，公司已通车 2 号线一期、2 号线西延一期、1 号线一期、4 号线一期、3 号线一期、5 号线一期、长株潭城际轨道交通西环线一期和 1 号线北延一期工程，营运里程达 169.56 公里，站点数合计 124 个。此外，2022 年 6 月，长沙地铁 6 号线开通运营，该线路为广州市和长沙市合作的轨道交通 PPP 项目¹，线路里程为 48.11 公里，运营主体为长沙穗城轨道交通有限公司，未纳入公司合并报表范围。

¹ 6 号线采取“A+B”（分拆）模式实施。其中，A 部分（土建工程）由公司负责融资、投资及建设；B 部分（机电安装+25 年运营）采用 PPP 模式，由广州地铁集团有限公司（以下简称“广州地铁”）牵头的社会资本方与长沙市政府（长沙市发展改革委为指定实施机构）合作，组建长沙穗城轨道交通有限公司（以下简称“长沙穗城公司”），广州地铁、长沙轨道、佳都科技集团股份有限公司及中铁电气化局集团有限公司对长沙穗城公司持股比分别为 36%、35%、15%和 14%。

表 3：截至 2026 年 3 月末公司已通车轨道线路情况

线路名称	子线路名称	首末站名称	运营里程 (公里)	站点数量 (个)	开通时间	已投资(亿元)
1 号线	1 号线一期	开福区政府站~尚双塘站	23.55	20	2016 年 06 月	195.08
	1 号线北延一期工程	开福区政府站(不含)~彩霞路站	9.84	5	2024 年 06 月	
2 号线	2 号线一期	光达站~望城坡站	21.93	19	2014 年 04 月	145.50
	2 号线西延一期	望城坡站~梅溪湖西站	4.45	4	2015 年 12 月	
3 号线	3 号线一期	山塘站~广生站	36.47	25	2020 年 06 月	206.53
4 号线	4 号线一期	罐子岭站~杜家坪站	33.51	25	2019 年 05 月	163.05
5 号线	5 号线一期	毛竹塘站~水渡河站	22.50	18	2020 年 06 月	121.52
长株潭城际轨道交通西环线	长株潭城际轨道交通西环线一期	湘潭北站~山塘站(不含)	17.31	8	2023 年 06 月	92.80
合计	--	--	169.56	124	--	924.48

注：1、上述已开通运营的线路，后续仍可能会有部分投资；2、长株潭城际轨道交通西环线一期项目依据为《国家发展改革委关于长株潭城市群城际轨道交通规划（2019-2020 年）的批复》（发改基础[2019]2583 号）及《湖南发展和改革委员会关于长株潭城际轨道交通西环线一期工程可行性研究报告的批复》（湘发改基础[2019]388 号）等文件。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从运营情况来看，2025 年公司轨道交通总运营车公里同比有所增长，地铁总客流量较上年小幅回落，受益于客单价提升等因素，公司总票务收入与上年基本持平。

表 4：各线路运营数据（万人次/日、亿元、万列公里）

1 号线（含北延一期工程）	2023	2024	2025	2026.1~3
日均客流量	45.71	50.17	50.40	46.33
票务收入	2.17	2.36	2.67	0.58
运营车公里	317.03	413.00	472.05	114.70
2 号线（含一期及西延线）	2023	2024	2025	2026.1~3
日均客流量	67.45	71.25	68.52	61.13
票务收入	3.81	3.92	4.11	0.83
运营车公里	482.22	478.82	469.52	114.83
3 号线一期	2023	2024	2025	2026.1~3
日均客流量	31.97	34.31	33.41	29.99
票务收入	1.80	1.91	2.04	0.43
运营车公里	430.08	415.46	399.69	84.59
4 号线一期	2023	2024	2025	2026.1~3
日均客流量	42.45	46.96	47.20	42.57
票务收入	1.74	1.94	2.01	0.46
运营车公里	419.35	430.21	424.25	102.48
5 号线一期	2023	2024	2025	2026.1~3
日均客流量	25.54	27.11	25.88	23.42
票务收入	1.08	1.11	1.13	0.25
运营车公里	243.37	249.8	246.83	60.14
长株潭城际轨道交通西环线一期	2023	2024	2025	2026.1~3
日均客流量	1.15	1.30	1.49	1.36
票务收入	0.08	0.17	0.21	0.05
运营车公里	92.55	189.03	200.50	61.71

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

票价方面，跟踪期内，长沙市地铁收费仍执行《长沙市物价局关于核定长沙地铁票价的通知》（长沙商[2014]92 号）要求，按里程分段计价，起步价为 2 元，超过 6 公里采用“递远递减”的计价

原则。

表 5：现行长沙市地铁票制票价（公里、元）

里程	0~6	6~11	11~16	16~23	23~30	30~39
收费	2	3	4	5	6	7

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

受政府定价公益性影响，公司地铁运营收入难以覆盖运营成本，亏损部分主要由长沙市政府拨付的运营专项补贴予以弥补，自 2019 年起，长沙市政府财政补贴主要分为两部分，一部分为根据长沙市轨道交通乘客票价补贴政策，长沙市政府按照线路的建设成本及利息支出、乘客票价补贴等基础数据进行全成本测算，长沙市财政按客流量予以补贴，并计入营业收入。2025 年，以此确认的乘客票价补贴收入为 32.02 亿元，该类补贴款项回款较为滞后；另一部分为其他与运营相关的成本费用补贴，作为营运补贴计入其他收益，2025 年为 6.92 亿元。乘客票价补贴政策的出台有效的弥补了地铁运营亏损，大幅提升了公司的营业毛利率。

轨道交通建设板块

公司轨道交通项目储备充足，业务稳定性和可持续性较好，但受第三期建设规划调整影响，部分地铁线路建设进展不及预期，需关注后续项目建设进展情况；目前公司在建及拟建轨道交通项目投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力。

国家发改委已分别于 2009 年、2012 年和 2017 年批复了《长沙市城市快速轨道交通近期建设规划（2008~2015 年）》（以下简称“第一期建设规划”）、《长沙市城市快速轨道交通近期建设规划（2012~2018 年）》（以下简称“第二期建设规划”）和《长沙市城市轨道交通第三期建设规划（2017~2022 年）》（以下简称“第三期建设规划”）。2023 年 5 月，《长沙市城市轨道交通第三期建设规划调整》（以下简称“第三期建设规划调整”）获得国家发改批复，该建设规划调整涉及 1 号线北延一期延伸线、4 号线北延线和 7 号线一期工程北段项目。

表 6：长沙市轨道交通建设规划批复情况

批复时间/批次	线路	起点-终点	规划长度（公里）	计划总投资（亿元）	规划建设期
2009 年/第一期	1 号线一期	开福区政府~尚双塘	23.55	130.35	2010~2016
	2 号线一期	望城坡~光达	21.92	119.00	2009~2013
2012 年/第二期	2 号线西延一期	梅溪湖西~望城坡	4.50	24.66	2012~2015
	3 号线一期	莲坪大道~龙角路	35.60	236.28	2012~2016
	4 号线一期	普瑞大道~桂花大道	33.50	219.38	2013~2017
	5 号线一期	蟠龙路~时代大道	22.70	156.63	2014~2018
	1 号线北延一期	彩霞路~开福区政府	9.93	53.37	2017~2021
2017 年/第三期	2 号线西延二期	金桥~梅溪湖西	14.72	95.13	2017~2021
	4 号线北延	连江路~普瑞大道	14.26	68.31	2018~2022
	5 号线南延	大托东~时代阳光大道	8.43	67.27	2018~2022
	5 号线北延	纬三路~蟠龙路	3.65	14.09	2019~2022
	6 号线西段	梧桐路~麓谷西	10.05	75.65	2018~2022
2017 年/第三期	6 号线中段	麓谷西~东四线	26.50	223.60	2017~2021
	6 号线东段	东四线~西航站区	12.15	61.40	2018~2022
	7 号线一期	圃园路~云塘	21.60	181.32	2017~2021
2023 年/第三期建	1 号线北延一期	金盆丘站（不含）~丁	4.63	16.82	2025~2028

设规划调整	延伸线	字镇站			
	4 号线北延线	罐子岭站（不含）~白 马巷站	15.26	101.27	2024~2028
	7 号线一期工程 北段	五里牌站（不含）~汽 车东站	4.99	44.40	2025~2029
	合计		287.94	1,888.93	--

注：各线路实际投资与原始批复可能有差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2026 年 3 月末，第一、二期建设规划获批的项目均已建设完成并开通运营，受第三期建设规划调整影响，第三期建设规划整体建设进度有所滞后。截至 2026 年 3 月末，公司在建线路包括 2 号线西延二期、磁浮东延线和 4 号线北延一期等，在建线路全长 102.98 公里，计划总投资合计 596.57 亿元，已累计完成投资 300.55 亿元；同期末，公司拟建项目主要有 5 号线西延线和磁浮快线新增站点工程，预计总投资 39.40 亿元，整体业务稳定性和可持续性良好，但在建及拟建轨道交通项目投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力。

表 7：截至 2026 年 3 月末公司主要在建轨道交通项目情况（公里、亿元）

在建线路	开工时间	起止点	长度	总投资	已投资
2 号线西延二期	2020	长沙火车西站~梅溪湖西站（不含）	13.82	120.00	112.5
长沙磁浮东延线接入 T3 航站楼	2021	长沙大道与临空大道西北侧既有长沙 磁浮快线~黄花机场东站	4.45	27.21	23.29
6 号线东延段	2021	黄花机场 T1T2 站（不含）~黄花机场 东站	4.22	27.99	21.19
7 号线一期（云塘站~五里牌站）	2021	云塘站~五里牌站	16.84	163.58	96.19
4 号线北延一期	2024	白马巷站~罐子岭站（不含）	14.88	108.96	22.82
长沙至浏阳市域（郊）铁路黄花机 场至浏阳段工程	2024	磁浮 T3 站（不含）~集里站	39.52	104.40	23.50
5 号线延长线（南延段）	2026	毛竹塘站（不含）~大托铺站	9.25	44.43	1.06
合计	--	--	102.98	596.57	300.55

注：长沙磁浮东延线接入 T3 航站楼项目依据为《关于长株潭城市群城际轨道交通网规划（2009-2020 年）的批复》（发改基础[2009]2583 号）、《关于长沙机场改扩建工程项目建议书的批复》（发改基础[2020] 515 号）和《关于长沙黄花国际机场总体规划的批复（民航函[2019]1121 号）等文件。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 8：截至 2026 年 3 月末公司主要拟建轨道交通项目情况（公里、亿元）

项目名称	预计全长	预计总投资	预计建设时间
5 号线西延线工程	6.25	32.40	适时启动建设
磁浮快线新增站点工程	--	7.00	适时启动建设
合计	6.25	39.40	--

注：5 号线西延线尚未获得国家层面正式批复，当前仅纳入长沙市轨道交通第三期建设规划二次调整方案，处于上位规划报批、前期研究阶段，暂不具备开工法定条件。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

土地出让板块

长沙市政府从土地出让收入中统筹的轨道交通发展专项资金、区县分摊资金、政府债券资金等为公司轨道交通项目建设提供了有力支撑，考虑到土地出让受国家宏观经济政策及土地、房地产市场行情影响较大，需持续关注公司土地出让进度和收益回款情况；同时，需关注公司河西先导区、高塘岭片区和苏托垅片区等地块的开发进度。

跟踪期内，长沙市轨道交通项目建设资金仍主要来源于轨道交通发展专项资金（以下简称“轨道交通专项资金”）、区县分摊资金、政府债券资金等来源于政府的资金和公司向银团贷款及其他方式的自筹资金。

其中轨道专项资金主要包括长沙市政府划拨土地及轨道交通用地的土地开发收益和长沙市财政从全市土地出让收入中统筹的专项资金。根据《长沙市人民政府关于设立长沙市轨道交通发展专项资金的通知》（长政函[2009]8 号文）及《长沙市人民政府关于印发<长沙市轨道交通发展专项资金管理办法>》（长政发[2010]8 号文）的相关说明，公司所属二级子公司通过对政府划拨土地及轨道交通用地进行一级开发，相关土地收益及市本级部分全部支付公司用于长沙市轨道交通建设。公司逐年按土地开发成本确认土地出让收入，同时长沙市政府将其余部分作为轨道项目资本金给予公司。

2011 年长沙市政府将武广片区 31 宗土地划拨给公司子公司长沙自贸投资发展集团有限公司（以下简称“自贸公司”）²，评估入账价值为 344.56 亿元，评估单价平均为 4,712.35 元/平方米，截至 2026 年 3 月末，公司划拨地账面价值为 230.85 亿元。2012 年以来长沙市政府将河西先导区、高塘岭片区和苏托垅片区等土地的开发主体确定为公司。目前，上述地块中只有武广地块已处于开发建设过程中，其他地块未进入实质性开发阶段。截至 2026 年 3 月末，自贸公司已累计完成投资 293.86 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司累计出让土地约 2,164.89 亩，在整理土地面积为 1,742 亩，跟踪期内公司未实现土地出让。2026~2027 年，公司计划分别开发并出让土地 194 亩和 316 亩。考虑到土地出让受国家宏观经济政策及土地、房地产市场行情影响较大，需持续关注公司土地出让进度和收益回款情况。

表 9：截至 2026 年 3 月末公司主要土地开发项目情况（亿元、元/平方米）

地块名称	位置	土地面积（亩）	计划总投资	累计完成投资	是否获得土地证	评估单价	评估价值
武广片区	雨花区黎托乡京珠高速以东，浏阳河以西，劳动路以南，湘府东路以北	原总面积 16,700 亩（其中 2014 年底已出让净地 383.89 亩）	344.07	293.86	已获得土地证	4,712.35	344.56
河西先导区	雷锋镇境内 1,150 亩，含浦镇境内 2,500 亩，坪塘镇境内 1,000 亩	4,650	--	--	仅市政府批复文件	未评估	--
苏托垅片区	开福区，东、南至捞刀河，西至捞刀河—京广铁路，北至绕城高速公路	34,095	560.84	2.00	仅市政府批复文件	未评估	--
高塘岭片区	望城区境内北横线以北，宝粮路、喻家坡路以南、环城西线、袁家岭安置小区以西，黄桥大道两厢	4,000	--	--	仅市政府批复文件	未评估	--

注：1、武广片区评估价值中不含 4 宗绿地，武广片区的投资总额中包含武广配套项目的投资，武广片区原批复土地面积，扣除部分安置土地等，公司实际获得土地面积约为 1.3 万亩；2、目前高塘岭片区、河西先导区土地区目前正在进行概念性规划方案编制、产业策划定位的招标前期工作。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，为进一步统筹轨道交通发展专项资金、推进轨道交通项目建设，2019 年 4 月长沙市同意从相关土地出让收入³中统筹 3%用于轨道交通事业发展，作为轨道专项资金，同时要求市、区县（市）

² 曾用名长沙市武广新城开发建设有限责任公司，2023 年 10 月更为现名。

³ 省直管国有土地、市级统筹棚改项目用地、工业用地处置所得的土地出让收入，不列入轨道交通发展专项资金统筹基数。

两级财政按要求、按时间节点及时安排应分摊的资本金到位，并将资本金到位情况纳入市对区县（市）年度绩效考核范围。市区政府的大力支持有望进一步拓宽公司资金来源、强化轨道项目资本金落实力度。公司轨道交通建设资金其他来源包括政府债券资金、银团贷款和债券融资等。

表 10：近年来主要来源于政府的资金情况（亿元）

分类	2023	2024	2025
项目资本金	19.59	12.58	16.74
政府补贴	12.42	13.73	6.92

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

其他业务板块

长沙市政府赋予公司轨道线网周边土地开发权及城市地下空间资源统一经营控制权，以支持公司轨道建设，且拓宽了公司收入来源；资金占用费及其他地铁相关收入亦对营业收入形成一定补充。

根据长沙市政府《关于市轨道交通集团公司第二轮建设规划项目融资工作有关问题的会议纪要》（长府阅[2011]75 号文），公司将轨道线网周边可开发土地及各站点周边可开发土地进行统一控制、统一经营和综合开发；同时长沙市政府将城市地下空间（除公共人防工程外）全部归集到长沙轨道名下，由公司统筹建设、管理、运营，所有收入全部用于轨道建设。

轨道交通线网周边土地开发主要包括棚户区改造及相关土地开发。2009 年 10 月，长沙市政府将“溁湾镇窑坡山棚户区改造项目”移交给长沙轨道，要求公司在建设轨道 2 号线溁湾镇站时，结合站点建设配套设施。溁湾镇窑坡山棚户区改造项目主要由长沙轨道下属的全资子公司长沙市轨道交通置业发展有限公司（以下简称“置业公司”）运作。溁湾镇窑坡山棚户区改造项目（含一期和二期）总占地面积 255.45 亩，公司一级开发累计完成投资 28.80 亿元，于 2014 年 2 月进行公开挂牌并于 2014 年 3 月由绿地地产集团长沙置业有限公司摘牌，以 28.17 亿元的成交价格成功出让，最终收益作为轨道专项资金。

华狮棚改项目总占地面积为 86.47 亩，其中 36.23 亩被规划为道路和绿地，该项目计划总投资 12.39 亿元，公司累计完成投资 12.77 亿元，于 2024 年 5 月进行公开挂牌并于 2024 年 5 月由长沙长房明宸置业有限公司摘牌，以 8.31 亿元的成交价格成功出让。

截至 2026 年 3 月末，未完工棚改项目为南门口棚改项目。南门口棚改项目总占地面积 24 亩左右，计划总投资 9.90 亿元，截至 2026 年 3 月末，已累计完成投资 5.58 亿元，暂未实现土地出让。南门口项目合作方存在资金不足问题，为不影响地铁建设进度公司已自行投入资金推进项目建设，公司计划报告政府协调解决相关问题，该棚改项目进度可能无法按计划进度执行。

表 11：截至 2026 年 3 月末棚户区改造项目情况（亩、亿元）

项目名称	位置	土地总面积	计划总投资	累计完成投资	一级土地开发收入
溁湾镇窑坡山棚户区改造项目（含一期和二期）	岳麓区溁湾镇望月湖办事处	255.45	38.62	28.80	实际到位 27.84 亿元（扣除部分政策性资金）
华狮棚改项目	韶山路与黄土岭路交界处	86.47	12.39	12.77	已于 2024 年 5 月出让，由长沙长房明宸置业有限公司摘牌，成交额为 8.31 亿元
南门口棚改项目	南门口东南角	24.00	9.90	5.58	未出让土地

合计	--	365.92	60.91	47.15	--
----	----	--------	-------	-------	----

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

地下空间资源方面，目前公司主要地下空间项目为五一广场、芙蓉广场和杜花路地下空间等。其中，五一广场地下空间、国金中心地下空间、五一里地下空间等项目采取“投资换经营权”的方式合作开发，由投资商投资换一定期限的经营权，后续由长沙轨道依照设计施工建设流程进行整理开发，建成后产权确定为长沙轨道，物业交付给投资商，并由投资方组织装修，在其获得一定期限的自主经营管理期限内每年向长沙轨道缴纳一定额度的经营权转让费；武广东广场和湘江中路站配线商业空间等项目采取自建方式。地下空间项目产生的收益主要为地铁相关设施的租赁，2025 年公司实现地铁租赁收入 1.35 亿元，占营业总收入的比重为 2.76%，收入规模及占比均较上年有所提升。此外，2025 年资金占用费、资源使用费和其他地铁相关收入合计为 2.19 亿元，亦对营业收入形成一定补充。

表 12：截至 2026 年 3 月末公司获得的地下空间项目（平方米、亿元）

地下空间名称	面积	经营性质	计划总投资	累计已投资	项目进展	建设模式
五一广场地下空间	79,000	车库/商铺	5.40	8.31	完工、投入运营	投资换经营权
芙蓉广场地下空间	20,320.58	车库/商铺	2.20	2.43	完工、投入运营	委托建设
杜花路地下空间	33,557	车库/商铺	1.71	1.87	暂处于停工状态	--
国金中心地下空间	28,359.34	车库/商铺	3.46	4.37	完工、投入运营	投资换经营权
五一里地下空间	10,323.07	车库/商铺	1.53	1.92	完工、投入运营	投资换经营权
侯家塘站地下空间	4,182.18	车库/商铺	1.12	0.12	在建	--
运达广场地下空间	2,400	商铺	0.40	0.43	完工、投入运营	投资换经营权
朝阳村站地下空间	3,290	车库/商铺	0.40	0.40	完工	投资换经营权
武广东广场	116,696	车库/商铺	16.00	10.18	完工、投入运营	自建
湘江中路站配线商业空间	3,619.45	商铺	0.79	0.79	完工、投入运营	自建
星沙站配线商业空间	7,255.5	商铺	1.48	1.48	完工、投入运营	自建
华远华时代地下空间	2,156.08	商铺	0.33	0.25	已完成项目主体建设，未办理项目竣工验收	投资换经营权
合计	311,159.20	--	34.82	32.55	--	--

注：部分项目已投资额大于计划总投资额主要是完工后办证及相关手续费支出。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内，受益于政府的大力支持，公司所有者权益规模保持增长，具备极强的资本实力；随着项目建设的持续投入，公司债务规模不断扩大，财务杠杆水平仍处于较高水平，资本结构有待优化，且经营获现能力一般，EBITDA 对利息的保障能力仍有待提升。

资本实力与结构

近年来随着公司轨道交通项目建设的持续投入，公司资产规模保持增长；资产以轨道交通项目投入为主；公司项目建设资金需求主要依赖于外部融资，财务杠杆率仍处于较高水平，需关注未来资本结构改善情况。

作为长沙市唯一的轨道交通建设与运营主体，跟踪期内，随着轨道交通项目建设的推进，公司资产规模继续增长，并呈现以非流动资产为主的资产结构，截至 2026 年 3 月末，非流动资产占总资产的

比重达 79.20%。公司非流动资产主要系与轨道相关的固定资产和在建工程，其中在建工程主要为在建或已通车但未完成竣工决算的轨道交通项目及武广片区土地开发项目，固定资产则主要系由在建工程转入的轨道交通项目，跟踪期内，随着轨道交通项目建设的持续投入，在建工程余额持续增加；公司固定资产规模则基本保持稳定。此外，公司持有有一定规模的长期股权投资，主要系对长沙市国资产业控股集团有限公司（以下简称“长沙国控公司”）和长沙穗城公司等联营企业的投资，2025 年末同比增长主要系公司按照权益法核算确认投资收益以及对长沙国控公司确认其他权益变动所致。公司流动资产则主要包括货币资金、存货和应收类款项，其中货币资金储备较为充足，为经营周转及债务偿付提供了较好的保障；公司存货中有较大规模的政府以资本投入方式划拨的武广片区土地使用权，截至 2026 年 3 月末，存货中划拨地账面价值为 230.85 亿元，均未缴纳土地出让金。截至 2026 年 3 月末，公司应收类款项余额为 127.66 亿元，占同期末总资产的比重为 5.75%，以其他应收款中应收乘客票价补贴、应收其他长沙市政府所属相关国有企业的往来款为主，2025 年因乘客票价补贴回款滞后导致其他应收款同比大幅增长；公司应收类款项规模较大，对资金形成一定占用，需关注其回收情况。总体来看，公司轨道资产每年可为公司带来较为稳定的收入和现金流，但地铁运营仍依赖于政府补贴，总体来看，公司资产流动性不足，且收益性一般，整体资产质量一般。

跟踪期内，公司总债务规模保持增长，短期债务占比较低，符合地铁建设投资量大、投资回报周期较长的业务特征，债务期限结构较为合理。2025 年，公司资本公积同比增加 24.23 亿元，主要系公司收到财政资金 10.34 亿元以及联营企业长沙国控公司和湖南磁浮交通发展股份有限公司权益增长使得公司资本公积增加所致，公司经调整的所有者权益⁴保持增长；2026 年 1~3 月，因公司当期暂未确认乘客票价补贴收入，当期净利润为负，期末未分配利润亦较上年末下降，导致经调整的所有者权益小幅回落。整体来看，公司资本实力极强，但随着债务规模持续扩张，截至 2026 年 3 月末，公司总资本化比率上升至 58.19%，仍处于较高水平，资本结构有待进一步优化。

表 13：截至 2025 年末公司债务到期分布情况（亿元）

项目	1 年以内到期（含）	超过 1 年到期（不含）	债务金额合计	占有息债务的比例
公司信用类债券	36.00	142.96	178.96	16.22%
银行贷款	54.83	703.66	758.49	68.73%
非银行金融机构贷款	8.91	157.14	166.05	15.05%
合计	99.74	1,003.76	1,103.50	100.00%

注：上表中债务金额不包括含在债务中的部分利息，与报表口径存在差异。

资料来源：公司提供、《长沙市轨道交通集团有限公司公司债券年度报告（2025 年）》，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

公司经营获现能力较为一般，大规模的轨道项目投资使得公司投资活动现金流持续呈大额净流出状态，现金平衡对外部融资存在很强依赖性，需持续关注再融资能力及融资监管政策变化对公司的影响；公司 EBITDA 和经营活动净现金流对利息支出的保障能力均有待提升。

地铁运营及乘客票价补贴收入是公司最主要和最稳定的收入来源，近年来公司营业收入保持增长趋势。因乘客票价补贴到账相对滞后，导致公司销售商品、提供劳务收到的现金规模未能与营业收入相匹配，近年来收现比均小于 1；2026 年一季度，因公司暂未确认乘客票价补贴收入，收现

⁴经调整的所有者权益=所有者权益合计-混合型证券调整，其中混合型证券调整为权益性债务融资。

比指标有所提升。

公司土地出让及各项业务收入回款、政府补贴收入是经营活动现金流的主要来源，经营活动现金流出主要是与地铁营运、租赁等业务相关的支出，而土地开发及地铁线路等各类项目投资支出均体现在投资活动现金流。2025 年，公司经营活动现金流延续净流入状态，2026 年一季度则转为净流出，整体来看公司经营活动获现能力较为一般，对利息的保障能力较弱。跟踪期内，轨道交通项目的持续投资使得公司投资活动仍保持较大规模净流出。公司经营活动现金流入无法弥补公司投资活动资金缺口，加之还本付息规模较大，公司仍主要通过外部融资弥补资金缺口，跟踪期内公司对外融资力度仍较大，而当期债务偿还规模减少，筹资活动现金净流入规模有所扩大。

公司轨道线路及配套项目不计提折旧，公司 EBITDA 主要由费用化利息支出和利润总额构成，2025 年公司利润总额与上年基本持平，费用化利息支出有所回落，受该因素影响，公司 EBITDA 同比下降。2025 年，公司 EBITDA 仍不足以覆盖短期债务和全部债务的利息支出，对债务本息的保障能力仍有待提升。此外，跟踪期内公司经营活动净现金流对利息的保障能力仍处于较低水平。

截至 2026 年 3 月末，公司获得的银行授信总额为 1,665.55 亿元，尚未使用授信额度为 479.05 亿元，备用流动性充足；此外，得益于公司在金融市场良好的认可度，近年来在债券市场表现较为活跃，同期末公司储备有一定规模的在手批文。

表 14：近年来公司财务相关科目及指标情况（亿元、%、X）

	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	51.49	36.78	38.04	45.29
其他应收款	127.76	100.65	121.75	120.79
存货	249.77	280.08	278.18	278.19
长期股权投资	76.08	120.74	139.94	139.94
固定资产	992.42	1,036.54	1,035.23	1,035.98
在建工程	381.17	519.65	560.01	572.80
资产总计	1,904.22	2,116.04	2,197.50	2,218.76
非流动资产占比	76.94	79.68	79.35	79.20
经调整的所有者权益	685.44	803.39	826.95	821.72
总债务	1,028.04	1,089.63	1,108.00	1,143.52
短期债务占比	8.95	5.33	9.34	8.77
资产负债率	62.43	60.62	61.19	61.79
总资本化比率	60.00	57.56	57.26	58.19
经营活动产生的现金流量净额	18.93	6.38	7.42	-4.87
投资活动产生的现金流量净额	-66.89	-58.12	-65.17	-23.33
筹资活动产生的现金流量净额	29.29	36.43	59.00	35.46
收现比	0.46	0.56	0.56	1.32
EBITDA	31.45	33.38	29.52	--
EBITDA 利息保障倍数	0.78	0.85	0.83	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	0.47	0.16	0.21	--

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2025 年末，公司受限资产合计为 28.25 亿元，占同期末总资产的比重为 1.29%，

其中受限的固定资产及在建工程账面价值分别为 13.73 亿元和 14.52 亿元。

或有负债方面，截至 2026 年 3 月末，公司对外担保余额为 22.24 亿元，占同期未经调整的所有者权益的比重为 2.71%⁵。被担保方包括长沙市城市建设投资开发集团有限公司、湖南磁浮交通发展股份有限公司和长沙长房地铁置业有限公司，均为长沙市的国有企业，或有风险相对可控。

过往债务履约情况：根据公司提供的企业征信报告及相关资料，截至 2026 年 4 月，公司本部近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

外部支持

跟踪期内长沙市政府具备很强的支持能力，同时保持对公司很强的支持意愿，可为公司带来很强的外部支持。

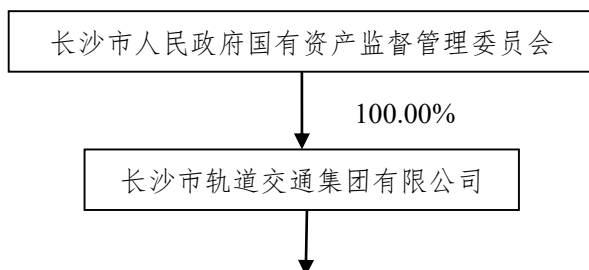
2025 年，长沙市经济总量、地方一般预算收入在湖南省 14 个地州市中继续稳居首位。公司维持区域重要性，实际控制人为长沙市国资委，根据市政府意图承担长沙市轨道交通项目的投融资任务，股权结构和业务开展均与市政府具有高度的关联性，公司在获得财税政策优惠、资本金注入、运营补贴、政府专项债以及股权划转等方面有良好记录，资本金注入、运营补贴及政府专项债等资金支持对公司的资本支出和还本付息形成重要支撑。其中 2025 年，公司收到计入资本公积的财政资金 10.34 亿元，获得的运营补贴等补助性资金为 7.18 亿元。综上，跟踪期内长沙市政府具备很强的支持能力，同时保持对公司很强的支持意愿，可为公司带来很强的外部支持。

评级结论

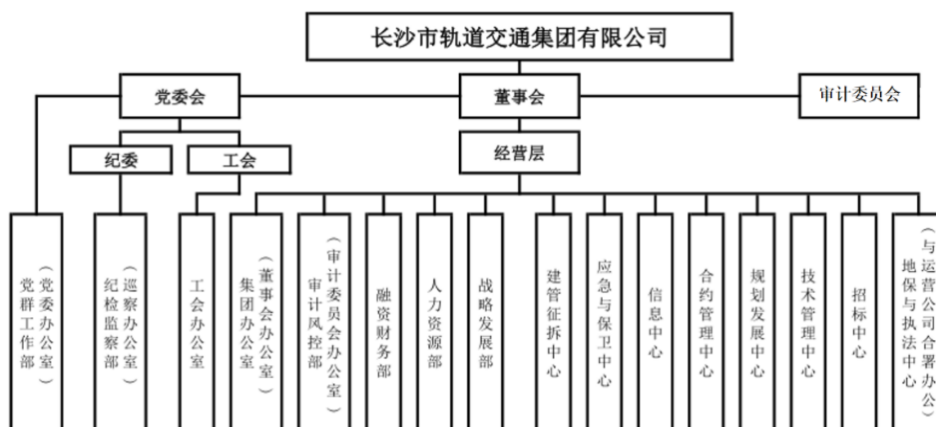
综上所述，中诚信国际维持长沙市轨道交通集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

⁵ 公司对外担保具体情况见附三。

附一：长沙市轨道交通集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



序号	子公司名称	持股比例 (%)
1	长沙市轨道交通建设有限责任公司	79.87
2	长沙市轨道交通运营有限公司	100.00
3	长沙市轨道交通置业发展有限公司	100.00
4	长沙市轨道房地产开发有限公司	100.00
5	长沙市轨道交通物业管理有限公司	100.00
6	长沙自贸投资发展集团有限公司	100.00
7	长沙市轨道交通基础设施建设有限公司	100.00
8	湖南长株潭轨道交通西环线建设有限责任公司	59.14
9	长沙市环线建设开发有限公司	100.00



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附二：长沙市轨道交通集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位:万元)	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	514,890.39	367,820.31	380,389.63	452,893.60
非受限货币资金	514,890.39	367,820.31	380,389.63	452,893.60
应收账款	62,758.81	74,591.19	72,927.73	68,673.12
其他应收款	1,277,616.42	1,006,500.67	1,217,538.97	1,207,929.35
存货	2,497,680.00	2,800,841.49	2,781,843.38	2,781,921.47
长期投资	888,785.31	1,275,404.33	1,467,383.08	1,467,383.08
在建工程	3,811,654.74	5,196,469.02	5,600,056.36	5,727,998.82
无形资产	3,197.77	3,018.77	2,980.47	2,938.23
资产总计	19,042,202.73	21,160,410.45	21,975,045.82	22,187,600.56
其他应付款	186,360.01	119,612.35	100,343.25	90,394.51
短期债务	920,392.12	581,185.56	1,035,146.53	1,002,644.76
长期债务	9,359,989.63	10,315,153.86	10,044,806.82	10,432,564.90
总债务	10,280,381.75	10,896,339.41	11,079,953.35	11,435,209.66
负债合计	11,887,846.32	12,826,501.08	13,445,500.37	13,710,432.61
利息支出	403,887.83	394,936.62	356,429.81	--
经调整的所有者权益合计	6,854,356.41	8,033,909.37	8,269,545.45	8,217,167.95
营业总收入	442,581.78	459,104.92	491,393.66	36,700.38
经营性业务利润	-16,990.79	4,751.66	-4,437.89	-86,442.55
其他收益	124,237.03	137,276.58	71,827.89	225.51
投资收益	26,653.59	17,468.84	27,329.95	0.00
营业外收入	2,066.35	989.24	1,000.22	389.28
净利润	10,929.51	13,404.50	15,843.60	-86,088.82
EBIT	313,385.73	332,408.99	293,960.03	--
EBITDA	314,494.33	333,810.66	295,169.86	--
销售商品、提供劳务收到的现金	204,993.95	256,509.63	274,248.91	48,281.97
收到其他与经营活动有关的现金	203,588.90	130,529.61	115,391.61	4,566.99
购买商品、接受劳务支付的现金	73,688.79	78,371.23	48,808.11	8,296.91
支付其他与经营活动有关的现金	23,999.95	22,317.75	17,215.94	4,264.17
吸收投资收到的现金	0.00	9,680.00	16,480.00	0.00
资本支出	651,586.06	560,223.63	648,797.80	235,380.09
经营活动产生的现金流量净额	189,279.78	63,822.33	74,240.87	-48,742.64
投资活动产生的现金流量净额	-668,902.59	-581,240.86	-651,720.14	-233,328.72
筹资活动产生的现金流量净额	292,935.41	364,347.77	590,048.59	354,575.34
现金及现金等价物净增加额	-186,687.40	-153,070.76	12,569.32	72,503.97
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率(%)	53.46	55.12	54.36	-50.82
期间费用率(%)	72.85	72.84	60.25	160.20
应收类款项占比(%)	7.04	5.11	5.87	5.75
收现比(X)	0.46	0.56	0.56	1.32
资产负债率(%)	62.43	60.62	61.19	61.79
总资本化比率(%)	60.00	57.56	57.26	58.19
短期债务/总债务(%)	8.95	5.33	9.34	8.77
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	0.47	0.16	0.21	--
总债务/EBITDA(X)	32.69	32.64	37.54	--
EBITDA/短期债务(X)	0.34	0.57	0.29	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.78	0.85	0.83	--

注：1、中诚信国际根据长沙轨道提供的其经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024-2025 年审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理，各期财务报告均依照新会计准则编制，其中，2023 年财务数据采用了 2024 年审计报告期初数，2024 年和 2025 年财务数据分别采用了 2025 年审计报告期初数和期末数，2026 年一季度财务数据采用当期期末数；2、中诚信国际分析时将公司长期应付款中带息部分调至长期债务、权益科目中有息债务调入长期债务；3、公司 2026 年一季度财务报表未经审计，且公司未提供 2026 年一季度利息支出数据，故相关指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附三：长沙市轨道交通集团有限公司对外担保明细（截至 2026 年 3 月末）

序号	被担保对象	企业性质	担保余额（万元）
1	长沙市城市建设投资开发集团有限公司	国有企业	10,880.00
2	湖南磁浮交通发展股份有限公司	国有企业	165,312.50
3	长沙长房地铁置业有限公司	国有企业	46,220.00
	合计	--	222,412.50

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
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，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn