



CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖北交通投资集团有限公司 主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00807

大公国际资信评估有限公司通过对湖北交通投资集团有限公司及“13 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投债 01/13 鄂投 01”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 MTN001（15 年期）”、“14 鄂交投 01/14 鄂交 01”、“14 鄂交投 02/14 鄂交 02”、“18 鄂交投债/PR 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”、“21 鄂交投 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定湖北交通投资集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“13 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投债 01/13 鄂投 01”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 MTN001（15 年期）”、“14 鄂交投 01/14 鄂交 01”、“14 鄂交投 02/14 鄂交 02”、“18 鄂交投债/PR 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”、“21 鄂交投 MTN001”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十八日



评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	6,496.40	6,292.30	5,501.66	4,968.66
所有者权益	1,852.35	1,815.95	1,685.54	1,419.30
总有息债务	4,711.56	4,518.70	3,936.69	3,705.56
营业收入	196.72	633.62	520.29	331.35
净利润	16.60	45.77	52.29	17.22
经营性净现金流	-10.00	65.62	46.69	41.62
毛利率	23.01	22.28	24.35	29.37
总资产报酬率	0.30	2.28	2.43	1.94
资产负债率	71.49	71.14	69.36	71.43
债务资本比率	71.78	71.33	70.02	72.31
EBITDA 利息覆盖倍数	-	0.98	1.06	0.76
经营性净现金流/总负债	-0.22	1.58	1.27	1.26

注：公司提供了 2022 年及 2023 年 1~3 月财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2022 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2023 年 1~3 月财务报表未经审计。

债项信用

债券简称	发行额（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
13 鄂交投 MINI	40.0	15	AAA	AAA	2022.6
13 鄂交投债 01/13 鄂投 01	5.0	10 (7+3)	AAA	AAA	2022.6
13 鄂交投债 02/13 鄂投 02	25.0	15 (10+5)	AAA	AAA	2022.6
14 鄂交投 MIN01 (15年期)	10.0	15	AAA	AAA	2022.6
14 鄂交投 01/14 鄂交 01	24.8	10 (5+5)	AAA	AAA	2022.6
14 鄂交投 02/14 鄂交 02	30.2	10	AAA	AAA	2022.6
18 鄂交投债/PR 鄂交投	50.0	7	AAA	AAA	2022.6
19 鄂交投 MTN005	20.0	5	AAA	AAA	2022.6
21 鄂交投 MTN001	30.0	3	AAA	AAA	2022.6

评级小组负责人：王泽

评级小组成员：肖冰

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

湖北交通投资集团有限公司（以下简称“湖北交投”或“公司”）是湖北省最重要的高速公路投资运营主体，在区域内公路运输领域地位重要。跟踪期内，湖北省经济整体实力继续增长，公司外部发展环境较好；公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在湖北省公路运输领域优势突出；公司继续得到交通部和湖北省政府在税收减免、财政补贴、资本注入、股权划转等方面的有力支持；公司债务融资能力很强。同时，公司在建及拟建项目投资规模仍较大，资本支出压力较大，总有息债务增幅扩大且占比很高，公司整体债务压力仍较大。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 湖北省位于国家高速公路网中心区域，区位优势良好，2022 年湖北省经济整体实力继续增长，公司外部发展环境较好；
- 作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司在湖北省公路运输领域优势突出；
- 公司继续得到湖北省政府在税收减免、财政补贴、资本注入、股权划转等方面的有力支持；
- 公司融资渠道多元化，未使用授信额度较高，债务融资能力很强。

主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建项目投资规模仍较大，面临较大的资本支出压力；
- 公司总有息债务增幅扩大，且在负债总额中占比很高，整体债务压力仍较大。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《收费公路企业信用评级方法》，版本号为 PF-SFGL-2022-V. 6. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.33
（一）市场竞争力	6.50
（二）运营能力	5.23
（三）可持续发展能力	6.39
要素二：偿债来源与负债平衡	5.31
（一）偿债来源	5.75
（二）债务与资本结构	7.00
（三）保障能力分析	4.52
（四）现金流量分析	2.81
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，能够获得湖北省政府在税收减免、财政补贴、资本注入、股权划转等方面的有力支持。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	21 鄂 交 投 MTN001	AAA	2022/06/29	王泽、肖冰	收费公路企业 信用评级方法 (V.5)	点击阅 读全文
	19 鄂 交 投 MTN005					
	18 鄂交投债/ PR 鄂交投					
	14 鄂 交 投 02/14 鄂交 02					
	14 鄂 交 投 01/14 鄂交 01					
	14 鄂交投 MTN001 (15年期)					
	13 鄂 交 投 债 02/13 鄂投 02					
	13 鄂 交 投 债 01/13 鄂投 01					
	13 鄂交投 MTN1					
AAA/稳定	21 鄂 交 投 MTN001	AAA	2021/03/04	戚旺、肖冰	收费公路企业 信用评级方法 (V.3.1)	点击阅 读全文
AAA/稳定	19 鄂 交 投 MTN005	AAA	2019/11/29	戚旺、田野、 李若冰	大公收费公路 企业信用评级 方法 (V.3)	点击阅 读全文
AAA/稳定	18 鄂交投债/ 18 鄂交投	AAA	2018/05/18	杨绪良、何敬 岩、季梦洵	大公收费公路 企业信用评级 方法 (V.3)	点击阅 读全文
AAA/稳定	14 鄂 交 投 02/14 鄂交 02	AAA	2014/03/03	曹洁、王博	大公评级方法 总论	点击阅 读全文
	14 鄂 交 投 01/14 鄂交 01					
AAA/稳定	14 鄂交投 MTN001 (15年期)	AAA	2014/02/25	曹洁、王博、 胡冰	大公评级方法 总论	点击阅 读全文
AAA/稳定	13 鄂 交 投 债 02/13 鄂投 02	AAA	2013/06/26	赵其卓、张文 玲、梁艳	行业信用评级 方法总论	点击阅 读全文
	13 鄂 交 投 债 01/13 鄂投 01					
AAA/稳定	13 鄂交投 MTN1	AAA	2013/03/11	杨姗姗、曹 洁、梁艳	行业信用评级 方法总论	点击阅 读全文
AAA/稳定	-	-	2012/06/11	邓丽媛、杨 姗姗	行业信用评级 方法总论	点击阅 读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对湖北交通投资集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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

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

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

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

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

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

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情



况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的湖北交投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
13 鄂交投 MTN1	40.0	40.0	2013.05.10~2028.05.10	补充项目建设及营运资金	已按募集资金要求使用
13 鄂交投债 01/ 13 鄂投 01	5.0	5.0	2013.10.28~2023.10.28	补充项目建设资金	
13 鄂交投债 02/ 13 鄂投 02	25.0	25.0	2013.10.28~2028.10.28	补充运营资金、偿还银行贷款	
14 鄂交投 MIN001 (15 年期)	10.0	10.0	2014.05.08~2029.05.08	补充项目建设及营运资金	
14 鄂交投 01/ 14 鄂交 01	24.8	24.8	2014.03.27~2024.03.27	补充项目建设资金	
14 鄂交投 02/ 14 鄂交 02	30.2	30.2	2014.03.27~2024.03.27	补充项目建设资金	
18 鄂交投债/ PR 鄂交投	50.0	20.0	2018.06.05~2025.06.05	补充项目建设及营运资金	
19 鄂交投 MTN005	20.0	20.0	2019.12.11~2024.12.11	用于项目建设及偿还债务融资工具	
21 鄂交投 MTN001	30.0	30.0	2021.03.22~2024.03.22	用于项目建设、归还债券利息及补充营运资金	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

湖北交投原名为湖北省交通投资有限公司，成立于 2010 年 9 月，是湖北省人民政府根据鄂政发【2010】42 号文批复设立的国有独资公司，初始注册资本为人民币 20.00 亿元，同时整合了湖北省交通运输厅所属的湖北省高速公路集团有限公司、湖北楚天智能交通股份有限公司（以下简称“楚天高速”，股票代码为“600035”）的省级国有资产，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”）代表湖北省人民政府对湖北交投履行出资人职责，持



有公司 100%的股权。2012 年，湖北省国资委通过货币资金、资本公积转增注册资本方式对公司增资 80.00 亿元，公司注册资本增至 100.00 亿元。2021 年 4 月 2 日，根据《关于划转省出资企业部分国有资本充实社保基金的通知》，公司出资人湖北省国资委将公司 10%股份无偿划转至湖北省国有股权运营管理公司持有，并进行专户管理，上述资产划转已于 2022 年 3 月 29 日完成工商变更。2021 年 12 月 22 日，公司更为现名。2021 年 12 月 27 日，根据《省国资委关于湖北交通投资集团有限公司增资的批复》，湖北省国资委向公司增资 109.33 亿元，公司实收资本变更为 209.33 亿元，注册资本尚未变更。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本仍未变更，实收资本为人民币 209.33 亿元，湖北省国资委持有公司 90%的股权，湖北省国有股权运营管理公司持有公司 10%的股权，公司实际控制人为湖北省国资委。

2022 年，公司投资设立湖北交投资本投资有限公司等 11 家二级子公司，收购兼并湖北联合交通投资开发有限公司等 5 家二级子公司；合并范围内新增加 47 家子公司，其中二级子公司 16 家，不再纳入合并范围的子公司共 3 家。截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司合计 85 家（见附件 1-3）。其中，湖北楚天智能交通股份有限公司（股票代码：600035.SH）为上市公司。

按照《中华人民共和国公司法》及其他相关法律法规的要求，公司制定了公司章程，建立了治理结构和议事规则，明确了决策、执行、监督等方面的职责权限，设立董事会、监事会和总经理的法人治理结构。截至 2023 年 3 月末，公司董事已全部到位，监事仍为 1 名，截至本报告出具日，公司未提供最新章程。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 5 月 6 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，存续期债务融资工具利息均按期兑付。

偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定,2023 年一季度我国经济运行开局良好,随着稳增长政策效应的不断显现,我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，加快地方债券特别是专项债券发行使用，实施大规模留抵退税助企纾困，大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度，充分发挥总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶，经济



高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行开局良好，市场预期明显改善，但国内经济回升基础尚不牢固，宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，其中消费增长明显回升，基建投资保持稳健，制造业投资保持较强韧性，房地产拖累效应减弱，外贸进出口明显回稳；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展；稳健的货币政策精准有力，通过降准等手段保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济将整体回升。

（二）行业环境

我国高速公路行业发展稳健；预计未来，国家将继续推进高速公路网建设，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

高速公路在公路运输中具有重要地位，是国家政策重点扶持的对象。高速公路建设具有投资规模大、回收周期长等特点以及公共产品属性，行业进入壁垒较高。现阶段我国高速公路企业具有较强的区域专营优势，竞争程度较低。

根据 2021 年的《全国收费公路统计公报》，2021 年末，全国收费公路里程 18.76 万公里，同比增长 4.7%，其中高速公路 16.12 万公里，占收费公路里程的 85.9%；同期，全国收费公路共有主线收费站 972 个，同比增加 7 个。2021 年末，全国收费公路累计建设投资总额 121,184.40 亿元，同比增长 12.1%；实现通行费收入 6,630.50 亿元。同期，全国收费公路债务余额 79,178.50 亿元，同比增长 12.1%。

根据《2022 年交通运输行业发展统计公报》，截至 2022 年末，高速公路里程 17.73 万公里、同比增加 0.82 万公里，国家高速公路里程 11.99 万公里、同比增加 0.29 万公里。全国拥有公路营运汽车 1222.08 万辆。分结构看，拥有载客汽车 55.42 万辆，载货汽车 1166.66 万辆，牵引车 354.18 万辆，挂车 361.36 万辆。全年高速公路车流量 95.32 亿辆，同比下降 18.4%。

政策方面，2022 年 1 月，交通运输部发布《公路“十四五”发展规划》，提出“十四五”时期我国公路交通发展的总体思路、发展目标、重点任务和政策措施，强调将继续深化收费公路制度改革，包括完善收费公路制度、建立收费标准动态评估调整机制、出台公路资产管理办法、建立收费公路债务风险防控机制等。2022 年 7 月，国家发改委、交通运输部联合发布《国家公路网规划》，提出从支撑构建新发展格局、推动区域协调发展和新型城镇化、维护国家安全等国家战略实施等方面，对路网布局进行优化和完善；预计到 2035 年，调整后国家



公路网规划总里程约 46.1 万公里，其中国家高速公路约 16.2 万公里，基本建成覆盖广泛、功能完备、集约高效、绿色智能、安全可靠的现代化高质量国家公路网。

总体来看，我国高速公路行业发展稳健。国家继续深化收费公路制度改革，高速公路收费体系更加完善。预计未来，国家将继续推进高速公路网建设，行业长期发展仍呈现良好态势。

（三）区域环境

湖北省位于国家高速公路网中心区域，2022 年经济整体实力继续增长，湖北省高速公路行业发展面临良好外部环境；随着省内路网规划的进一步完善，市场需求有望进一步扩大。

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，交通便利，地理位置优越。湖北省下辖 1 个副省级市、11 个地级市、1 个自治州、3 个县级市和 1 个林区，总面积 18.59 万平方千米。

表 2 2020~2022 年湖北省主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	53,734.9	4.3	50,012.9	12.9	43,443.5	-5.0
人均地区生产总值（元）	92,059	3.4	86,416	13.8	-	-
一般预算收入	3,280.7	8.5 ¹	3,283.3	30.7	2,511.5	-25.9
规模以上工业增加值	-	7.0	-	14.8	-	-7.7
固定资产投资 ²	-	15.0	-	20.4	-	-18.8
社会消费品零售总额	22,164.8	2.8	21,561.4	19.9	17,984.9	-20.8
三次产业结构	9.3:39.5:51.2		9.3:37.9:52.8		9.5:39.2:51.3	

数据来源：2020~2022 年湖北省国民经济和社会发展统计公报

湖北省 2022 年经济体量同比继续增长。2022 年湖北省地区生产总值继续增长，增幅有所回落。全省完成固定资产投资（不含农户）同比增长 15.0%。按产业划分，一、二、三次产业投资分别增长 15.5%、24.3%、9.8%。分领域看，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%。截至 2022 年末，湖北省公路总里程为 304,131 公里，同比增长 2.4%；高速公路里程达 7,598 公里，增长 3.0%。2022 年，湖北省实现一般预算收入 3,280.7 亿元，剔除增值税留抵退税因素，同比增长 8.5%，其中税收收入为 2,411.3 亿元，同比增长 5.4%。

2023 年 1~3 月，全省实现生产总值 11,899.7 亿元，同比增长 5.1%；规模以上工业增加值同比增长 4.2%，社会消费品零售总额 5,565.1 亿元，同比增长

¹ 该数据为剔除增值税留抵退税因素后增幅。

² 不含农户。



7.9%；固定资产投资同比增长 8.8%，其中基础设施投资同比增长 15.2%。

根据《国家公路网规划（2013~2030）》，国家“71118 网”共有 7 条主线和 1 条联络线经过湖北省。根据《湖北省省道网规划（2011~2030 年）》，到 2030 年，全省高速公路网由 9 条南北纵线、5 条东西横线、3 条环线、14 条武汉放射性及 19 条联络线组成，总里程约 7,952 公里，其中国家高速网 4,994 公里、省骨架网 2,958 公里。公司作为湖北省高速公路的投融资建设和运营主体，未来将继续承担省内高速公路建设的重要任务，随着省内路网规划的进一步完善，公司市场需求有望进一步扩大，运营的高速公路规模将继续扩大。

财富创造能力

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司行业地位突出；2022 年，通行费业务仍是公司收入和利润的主要来源，公司营业收入继续增长。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司行业地位突出，运营的主要高速路段是国家高速公路网的重要组成部分。公司营业收入主要由车辆通行费、工程施工、销售钢材、成品油销售、水泥及建材、智能制造、商品房销售及其他收入构成。2021 年，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）根据财政部发布的《企业会计准则解释第 14 号》对于公司参与公共基础设施建设业务，公司于项目建造阶段，按照收入准则确定公司身份是主要责任人进行会计处理，并将当期项目投资部分确认为当期收入，计入建造服务收入³。

2022 年，公司实现营业收入 633.62 亿元，继续保持增长。从营业板块来看，通行费收入仍是收入和利润的主要来源，得益于通车里程数的增长、路网效应逐步显现，2022 年通行费收入继续增长。建造服务收入主要为公司投资建设的经营性高速公路项目，同期公司施工业务随着开展同比有所增加，2022 年公司建材销售主要为钢材销售和水泥销售等，同比大幅增加，主要系主要客户新开工项目增加所致。2022 年公司成品油销售收入增加；智能制造收入同比有所下降，商品房销售收入同比较为稳定；公路监理 2022 年新增检测养护等，收入同比有所增加，公司其他收入包括其他商品销售、客运业务等，2022 年其他继续对营业收入形成一定补充，且收入有所增加。

毛利润及毛利率方面，2022 年，公司毛利润同比继续增长，其中仍以通行费为主，受无毛利润的建造服务收入规模较大影响，公司毛利率同比继续下降；通行费业务毛利润仍为毛利润的主要来源，毛利率水平仍较高。销售油品业务毛利润较为稳定，毛利率继续下降，2022 年施工业务毛利润增加，毛利率小幅下降；建材销售毛利润及毛利率同比下降；智能制造毛利润有所减少但毛利率有所

³ 前五名为十堰至浙川高速公路（湖北段）、武汉至大悟高速公路河口至鄂豫界段、宜都至来凤高速公路鹤峰东段、十巫高速鲍峡至溢水段、鄂州机场高速公路一期工程。



增加，商品房销售业务毛利润及毛利率同比均小幅增加；公路监理业务毛利润随收入同比增加，但毛利率有所下滑。

表 2 2020~2022 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	633.62	100.00	520.29	100.00	331.35	100.00
通行费	179.61	28.35	150.20	28.87	113.50	34.25
建造服务收入	201.26	31.76	164.30	31.58	-	-
销售油品	63.95	10.09	48.98	9.41	28.41	8.57
施工业务	29.10	4.59	16.64	3.20	97.70	29.49
建材销售	104.98	16.57	84.63	16.27	41.04	12.39
智能制造	3.12	0.49	8.69	1.67	6.16	1.86
商品房销售	20.69	3.26	20.06	3.86	6.91	2.08
公路监理	5.40	0.85	2.69	0.52	3.69	1.11
其他	25.51	4.03	19.71	3.79	19.37	5.84
毛利润	141.18	100.00	126.66	100.00	97.31	100.00
通行费	116.61	82.60	103.90	82.03	68.80	70.70
建造服务收入	-	-	-	-	-	-
销售油品	1.22	0.87	1.10	0.87	0.91	0.94
施工业务	4.11	2.91	2.63	2.08	13.38	13.75
建材销售	5.64	3.99	6.11	4.82	3.32	3.41
智能制造	0.58	0.41	1.48	1.17	0.42	0.43
商品房销售	5.33	3.78	4.96	3.91	1.75	1.80
公路监理	1.16	0.82	0.82	0.65	1.13	1.16
其他	6.52	4.62	5.20	4.11	6.58	6.76
毛利率	22.28		24.35		29.37	
通行费	64.92		69.17		60.62	
建造服务收入	-		-		-	
销售油品	1.91		2.24		3.21	
施工业务	14.12		15.82		13.70	
建材销售	5.37		7.22		8.09	
智能制造	18.76		17.03		6.79	
商品房销售	25.77		24.71		25.32	
公路监理	21.44		30.40		30.67	
其他	25.57		26.39		33.98	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司营业收入实现 196.72 亿元，同比增加 47.67 亿元；毛利润实现 45.27 亿元，毛利率为 23.01%。公司未提供 2023 年一季度收入明细。



（一）高速公路

公司运营的主要高速路段是国家高速公路网重要组成部分，路产质量较好；公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在全省交通领域优势突出；2022 年公司通行费收入有所增加；公司在建及拟建项目投资规模仍较大，资本支出压力较大。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，2022 年，公司继续负责省内大部分高速公路的投融资建设和运营，优势突出，运营路产质量较好，新通车棋盘洲连线、圈环孝感北、白洋大桥、保神、沙公高速杨家厂至孟家溪段、赤壁至长江大桥、翻坝江北高速、棋盘洲长江公路大桥、蕲春至太湖高速公路蕲春西段、龟峰山支线高速、武穴长江大桥、十巫高速等公路。截至 2022 年末，公司全资、控股及参股路产 81 条，其中，经营性高速公路 52 条、政府收费还贷性高速公路 29 条；全资路产 79 条，控股路产 2 条，通车里程（不含参股路产）合计 5,845.84 公里（公司路产相关数据见附件 2-1）。

公司运营管理的高速公路中，汉宜高速、大随公路以及大广北高速由下属的上市子公司楚天高速负责经营管理，黄黄高速由下属子公司湖北黄黄高速公路经营有限公司负责经营管理，黄鄂团风段、麻武穴高速和圈环咸宁西段等高速公路由下属子公司湖北武黄高速公路经营有限公司负责经营管理；剩余路产由相应的路段经营公司负责运营。

2022 年，公司通行费收入由 150.20 亿元回升至 179.61 亿元，其中京港澳高速、汉十高速、沪蓉西高速、汉宜高速和随岳高速五路段通行费收入占通行费总收入比重为 42.95%，为公司通行费收入的主要来源。通行费收入大幅增加，公司新通车里程继续增加，路网效应显著。2022 年，公司已通车路产车流量继续上升，全资及控股路产车流量合计 48,029.49 万辆，同比上升 16.41%，主要系通车里程增加。

截至 2022 年末，公司主要在建路产项目 24 个，主要为京港澳高速公路湖北境鄂豫界至军山段改扩建工程、当阳经枝江至松滋高速公路（含枝江百里洲长江大桥）、利川至咸丰高速公路和宜来高速宜昌段等，在建项目计划建设总里程 1,076.30 公里，计划总投资 2,197.11 亿元，已投资 631.90 亿元，仍需投资 1,565.21 亿元。公司拟建项目 8 个，主要为十堰经镇坪巫溪高速公路溢水至镇坪段（简称十巫南段）、襄阳至宜昌高速宜昌段、十堰（房县）至宜昌（五峰）高速兴山至长阳段（含沙镇溪长江大桥）、硤孝高速西延线等，预计概算总投资为 981.09 亿元，建设里程共计 443.28 公里。公司在建及拟建项目投资规模仍较大，资本支出压力较大。



（二）成品油销售

公司成品油业务主要在省内高速公路各加油站点对外销售成品油，2022 年，成品油销售毛利率略有下滑，仍处于较低水平。

公司成品油销售业务由控股子公司湖北交投石化能源发展有限公司（以下简称“交投石化”）与湖北国储石化有限公司运营。交投石化是湖北交投与中国石化销售有限公司共同出资成立的合资公司，是湖北省内大型能源批发零售商之一，成立于 2015 年 10 月 9 日，注册资本 2.00 亿元，主要进行成品油、天然气零售与批发。交投石化于 2016 年 3 月 16 日正式启动油品批发业务试运营，主要在湖北省内高速公路各加油站点对外销售成品油。

公司成品油销售的业务模式，主要为交投石化从中国石化销售有限公司湖北石油分公司采购成品油，然后通过湖北高路油站经营有限责任公司（以下简称“高路油站公司”）向省内高速公路各加油站销售成品油，赚取中间差价。交投石化根据高路油站公司报量进行采购，无需仓储，每吨油品提取 85.00 元批发差价。

2022 年，公司成品油销售收入为 63.95 亿元，同比增长 30.56%，占营业收入比重为 10.09%；主要受益于 2022 年车流量恢复，成品油需求增大。同期，毛利润 1.22 亿元，毛利率下降至 1.91%，仍处于较低水平。

（三）施工业务

公司施工业务主要为高速公路、路基、桥梁等施工作业，2022 年施工业务收入有所回升。

公司施工业务主要由二级子公司湖北交投建设集团有限公司（以下简称“建设集团”）经营，建设集团成立于 2014 年 4 月，主要进行高速公路路面、路基、桥梁等施工作业。

公司施工业务采用总承包的业务模式，主要为通过公开招标获取施工项目，根据施工合同和业务要求进行项目施工，业主根据施工成果验收及实际施工进度进行施工款项支付。

2022 年随着公司组织架构重塑到位，分级分类决策机制更趋科学高效，且外部市场开拓持续发力，标准建设赋能产业发展，施工业务收入同比增加，实现收入 29.10 亿元，毛利率小幅下降至 14.12%。

（四）建材销售

2022 年，公司建材销售收入有所增长，毛利润和毛利率有所下降。

公司建材销售业务由全资子公司湖北交投物流集团有限公司（以下简称“交投物流”）经营，主要进货渠道为国内各大钢铁公司及其代理商和国内各大水泥公司及其代理商，钢材和水泥销售的主要对象为湖北省内各家项目指挥部。交投



物流成立于 2011 年 5 月，主要进行建筑材料、钢材、水泥、机电产品、汽车零配件等销售。

公司钢材销售和水泥销售的业务模式，主要采取公开招标方式向市场进行集中采购，以票据或国内信用证方式进行结算，然后销售给在建项目的施工公司，销售价格根据材料市场价格及公司垫资费用、物流仓储费用和税金确定。

2022 年，公司建材收入同比继续增长，主要系公司不断开拓市场，扩大客户群体，同时主要客户新开工项目增加所致。

（五）智能制造

2022 年，受外部环境影响智能制造版块营业收入有所下降。

公司于 2017 年新增智能制造业务，主要由三级子公司深圳市三木智能技术有限公司（以下简称“三木智能”）经营。三木智能为楚天高速于 2017 年 1 月 31 日收购的全资子公司，主要进行平板电脑、智能手机方案设计和整机生产服务、车联网及其他产品生产，加工生产环节基本为外协加工，并采用以销定产模式避免产品囤积。2021 年公司对三木智能业务进行缩减调整，主要以设备集成为主，为智能交通与智能科技产品服务，缩减调整后，三木智能营业收入有所下降。2021 年初，公司并购武汉致诚达交通工程有限公司（现改名为湖北楚天高速数字科技有限公司，以下简称“楚天科技”），楚天科技具备一级机电工程资质，主要负责智能交通、科技业务，2021 年起作为公司智能制造业务主要经营主体。

2022 年，公司智能制造业务同比有所下降，主要系全球智能通讯产品已经进入存量市场竞争阶段，新客户开发难度加大，加上中美贸易持续摩擦，市场规模有所下降。

（六）其他

公司非高速业务涉及房地产销售、其他商品销售、客运及公路监理检测等其他业务，对公司营业收入提供一定补充。

公司房地产销售业务主要为商品房销售，由二级子公司湖北交投产城控股集团有限公司和湖北交投鄂西生态新镇投资有限公司经营，2022 年收入同比小幅增长，主要系襄阳湖北交投·颐和华府项目（住宅）、湖北交投·枫亭苑实现了销售。截至 2022 年末，公司房地产业务主要在建项目总投资规模共计 469.07 亿元，已完成投资 193.62 亿元，拟建项目预计总投资规模 29.99 亿元，仍需投资规模较大。截至 2022 年末，公司用于房地产开发业务的主要土地储备共计 7,326.81 亩，已缴土地出让金 122.63 亿元，土地储备较为充足。

其他商品销售由交投物流负责，主要为沥青等辅助材料销售，2022 年收入同比有所增加，主要系公司外部市场化业务拓展增速加快所致；客运业务由全资



子公司湖北捷龙交通运业有限公司负责，主营班线客运和旅游客运；公路监理检测业务主要由湖北省公路工程咨询监理中心负责，为公司建设项目提供公路工程质量检测、公路工程所需材料检测和高等级公路及大型桥梁的施工监理、监理咨询等相关服务。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，公司营业收入有所提升，利润水平小幅下降；以财务费用为主的期间费用继续增长，较大规模的期间费用一定程度上影响公司的盈利能力。

2022 年，公司营业收入继续上升；以财务费用为主要构成的期间费用有所增长，期间费用率同比增长，较大规模的期间费用一定程度上影响公司的盈利能力。

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业收入	196.72	633.62	520.29	331.35
营业成本	151.45	492.44	393.62	234.04
毛利率	23.01	22.28	24.35	29.37
期间费用	28.01	99.50	83.44	83.48
销售费用	0.91	3.02	2.17	2.03
管理费用	3.10	9.27	8.82	7.90
财务费用	22.81	81.42	69.46	69.49
期间费用/营业收入	14.24	15.70	16.04	25.19
投资收益	0.92	7.35	10.12	9.18
其他收益	0.95	3.97	2.73	2.45
营业利润	19.68	54.70	61.13	23.52
营业外收入	0.02	0.32	0.48	0.85
利润总额	19.66	54.82	61.40	23.80
净利润	16.60	45.77	52.29	17.22
总资产报酬率	0.30	2.28	2.43	1.94
净资产收益率	0.90	2.52	3.10	1.21

注：2023 年 1~3 月，净资产收益率未经年化

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司利润总额和净利润均有所下降，实现投资收益为 7.35 亿元，主要来源于公司对湖北银行股份有限公司、湖北省铁路发展基金有限责任公司等权益法下确认的投资收益 6.46 亿元和交易性金融资产持有期间的投资收益 0.72 亿元，投资收益是公司利润的重要补充；公司获得政府在税费返还、项目建设资金等方面的补贴收入 3.81 亿元，计入其他收益，与日常活动无关的政府补助 0.14



亿元，计入营业外收入。2022 年，公司总资产报酬率和净资产收益率均有所下降。

2023 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 31.98%；期间费用同比增加 3.73 亿元，期间费用率下降至 14.24%；公司利润总额和净利润分别实现 19.66 亿元和 16.60 亿元。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道多元化，以银行借款和债券融资为主，未使用授信额度较高，债务融资能力很强。

公司融资渠道多元化，包括银行借款、债券融资、股权融资和融资租赁等方式，融资期限结构以长期为主。银行借款方面，截至 2022 年末，公司银行借款规模（含一年内到期）共计 3,516.31 亿元，其中信用借款（含一年内到期）规模共计 571.34 亿元，信用借款占银行借款比重为 16.25%。公司资信状况优良，已经获得国家开发银行、中国工商银行股份有限公司、中国农业银行等多家银行授信，截至 2022 年末，银行授信额度合计 8,453.77 亿元，未使用授信额度 4,447.24 亿元，备用流动性较充足。债券融资方面，截至 2023 年 3 月末，公司存续债券余额（含一年内到期部分及永续债）939.24 亿元，存续债券包括公司债券、中期票据、超短期融资券、永续债等。公司债务融资能力很强。

2022 年末，随着公司公路里程的增加，公司总资产继续增长，以高速公路路产、收费权为主的非流动资产占比仍较高；公司受限资产规模很大，主要为用于抵押借款的公路资产和高速公路收费权，资产流动性一般。

公司资产规模继续保持增长，2022 年末，公司总资产继续增至 6,292.30 亿元，资产结构仍以非流动资产为主，主要是高速公路路产及收费权，非流动资产占总资产的 87.30%。

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。2022 年末，公司货币资金同比减少 3.00 亿元，其中受限货币资金规模共计 17.93 亿元，非受限货币资金为 245.33 亿元。同期，公司应收账款较为稳定，主要由应收湖北省财政厅政府还贷通行费收入构成；从主要欠款方来看，湖北省财政厅账面余额 53.55 亿元，占应收账款余额的比例为 46.59%，账龄在 1 年以内；2022 年末应收账款计提坏账准备共 4.08 亿元。2022 年末，其他应收款同比减少 3.33 亿元，主要系单位往来款和配地资金。从主要欠款方来看，前三位分别为湖北省联合发展投资集团有限公司往来款 8.35 亿元（账龄在 2 年以内）、湖北省政府还贷高速公路建设管理中心往来款 4.09 亿元（账龄在 4 年以内）、应收湖北联发物资贸易有限责任公司往来款 3.79 亿元（账龄在 1~2 年）等；其他应收款计提坏账准备合计 4.39 亿元，其他应收款面临一定回收风险。公司存货主要为开



发成本和尚未开发的土地储备，2022 年末，公司存货账面价值 287.55 亿元，同比增加 53.30 亿元，增幅为 22.75%，主要系开发成本增加较大导致。

表 6 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	978.91	15.07	798.94	12.70	722.14	13.13	698.48	14.06
货币资金	306.22	4.71	263.26	4.18	266.26	4.84	293.67	5.91
应收账款	155.48	2.39	110.85	1.76	110.98	2.02	93.46	1.88
其他应收款	66.82	1.03	41.48	0.66	44.81	0.81	58.87	1.18
存货	285.01	4.39	287.55	4.57	234.25	4.26	185.22	3.73
非流动资产合计	5,517.49	84.93	5,493.36	87.30	4,779.52	86.87	4,270.18	85.94
长期股权投资	169.09	2.60	163.15	2.59	114.70	2.08	94.58	1.90
固定资产	1,759.13	27.08	1,762.75	28.01	1,479.99	26.90	1,482.54	29.84
在建工程	958.83	14.76	953.79	15.16	1,058.27	19.24	1,958.84	39.42
无形资产	2,382.72	36.68	2,365.14	37.59	1,948.18	35.41	620.84	12.50
资产总计	6,496.40	100.00	6,292.30	100.00	5,501.66	100.00	4,968.66	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。2022 年末，公司长期股权投资增至 163.15 亿元，主要系公司对联营企业湖北银行股份有限公司、湖北省铁路发展基金有限责任公司、葛洲坝湖北襄荆高速公路有限公司、武汉理工光科股份有限公司以及湖北楚象供应链集团有限公司权益法下确认的投资增加所致。同期，固定资产中公路及构筑物占比 85.95%，2022 年末同比有所增长，主要系新增公路及构筑物所致。2022 年末，公司在建工程同比减少 104.48 亿元，主要系建成转出在建工程所致。公司无形资产仍以高速公路收费权和土地使用权为主，无形资产同比增长 416.96 亿元，主要系高速公路土地经营权和建设项目增加所致。

2023 年 3 月末，公司总资产较 2022 年末继续增长，其中，货币资金增长至 306.22 亿元，应收账款增至 155.48 亿元，无形资产增至 2,382.72 亿元，其他主要资产科目无明显变化。

受限资产方面，截至 2022 年末，公司受限资产账面价值合计 3,088.95 亿元，主要包括货币资金、应收账款、存货、固定资产、无形资产、长期股权投资以及其他等，占总资产比重为 49.09%，占净资产比重为 170.10%，主要为用于抵押借款的公路资产和高速公路收费权，公司受限资产规模很大，资产流动性一般。



（二）债务及资本结构

2022 年末，公司负债规模继续增加，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率小幅上升。

2022 年末，公司负债总额继续增长，负债结构仍以非流动负债为主；资产负债率小幅上升。

表 7 2020~2022 年及 2023 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	79.63	1.71	61.66	1.38	45.82	1.20	74.12	2.09
应付账款	174.39	3.76	171.40	3.83	119.67	3.14	102.93	2.90
其他应付款	68.24	1.47	57.36	1.28	72.88	1.91	97.84	2.76
一年内到期的非流动负债	220.47	4.75	201.63	4.50	234.51	6.15	29.13	0.82
其他流动负债	82.02	1.77	84.50	1.89	112.36	2.94	61.14	1.72
流动负债合计	731.88	15.76	683.39	15.27	658.40	17.25	427.70	12.05
长期借款	3,420.36	73.65	3,278.20	73.23	2,654.42	69.56	2,675.85	75.39
应付债券	328.86	7.08	339.66	7.59	322.97	8.46	282.93	7.97
其他非流动负债	112.03	2.41	121.87	2.72	141.34	3.70	130.97	3.69
非流动负债合计	3,912.17	84.24	3,792.96	84.73	3,157.72	82.75	3,121.66	87.95
负债总额	4,644.05	100.00	4,476.35	100.00	3,816.12	100.00	3,549.36	100.00
总有息债务⁴	4,711.56	101.45	4,518.70	100.95	3,936.69	103.16	3,705.56	104.40
资产负债率	71.49		71.14		69.36		71.43	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款、应付账款和其他流动负债构成。2022 年末，公司短期借款同比增长 34.57%，主要系公司新增部分抵押借款；应付账款主要为应付施工单位的工程款，公司应付账款为 171.40 亿元，同比增长 43.23%，主要系应付工程款及材料款增加。其他应付款主要是应付各在建路桥项目工程履约保证金、其他单位往来款和借款等，2022 年末同比减少 15.52 亿元，跌幅 21.30%，主要系单位往来款减少 18.53 亿元；2022 年末，公司一年内到期的非流动负债有所减少，主要由一年内到期的长期借款 176.45 亿元构成；2022 年末，其他流动负债同比有所减少，主要系公司 2022 年末存续的短期应付债券。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和其他非流动负债构成。由于公司对路桥建设的投资需求持续扩大，2022 年末，长期借款继续增加，占负债总比重较高。同期，公司应付债券同比增加 5.17%，主要系 2022 年公司加大融资力度，债券置换较多。其他非流动负债减少至 121.87 亿元，仍主要为项目公司

⁴ 其中包含计入其他权益工具的永续债；2023 年 3 月末一年内到期的非流动负债未区分一年内到期的租赁负债。



借款 92.91 亿元和国开发展基金有限公司借款 27.68 亿元。

2023 年 3 月末，公司负债总额继续增至 4,644.05 亿元，仍以非流动负债为主，资产负债率增至 71.49%；其中，短期借款较 2022 年末增加 17.97 亿元，其他应付款增长 18.97%，一年内到期的非流动负债有所增加；长期借款较 2022 年末增加 142.16 亿元，应付债券减少至 328.86 亿元；其他非流动负债减少至 112.03 亿元，其余科目变动幅度较小。

2022 年末，公司总有息债务增幅扩大且占负债总额比重仍很高，整体债务压力仍较大。

截至 2022 年末，公司有息债务规模继续增至 4,518.70 亿元，占负债总额比重为 100.95%，处于很高水平，公司整体债务压力较大，其中其他权益工具（永续债）共计 495.15 亿元。同期短期有息债务为 376.74 亿元，同比有所下降，占总有息债务比重为 8.34%，占比较低但规模仍较大。

公司对外担保规模较小，被担保企业为公司联营企业。

截至 2022 年末，公司对外担保余额 66.65 亿元（见附件 2-5），担保比率为 3.67%。被担保方主要为湖北铁路集团紫云有限公司、襄阳华侨城文旅发展有限公司、湖北省联合发展投资集团有限公司、湖北长江三江港港口开发有限公司等，所提供的担保均为保证担保。公司未提供上述被担保企业的审计报告。

2022 年末，受益于股东注资和股权划拨，公司所有者权益继续增长。

2022 年末，公司所有者权益增至 1,815.95 亿元；其中实收资本规模仍为 209.33 亿元，资本公积 872.44 亿元，同比增加 6.94%，主要由于湖北省国资委向公司拨付 6.30 亿元国有企业资本金计入资本公积以及根据《省委办公厅、省政府办公厅关于印发《湖北交投投资集团有限公司改革实施方案》等 5 个文件的通知》要求，湖北省国资委将湖北联合交通投资开发有限公司 51%股权、湖北省交通规划设计院股份有限公司 51%股权、湖北研孝高速公路管理有限公司 49%股权、葛洲坝湖北襄荆高速公路有限公司 10%股权、湖北鄂东长江公路大桥有限公司 3.5%股权、江西赣鄂皖路桥投资有限公司 12.5%股权划入公司，将湖北铁路集团紫云有限公司 80%股权、湖北农发供应链管理有限公司 92%股权划出公司；2022 年末公司未分配利润为 92.36 亿元。其他权益工具为公司发行的永续/可续期债权、永续票据、可续期公司债，2022 年末规模为 495.15 亿元，同比减少 1.21 亿元。2023 年 3 月末，所有者权益增加至 1,852.35 亿元，主要为资本公积增加 24.96 亿元。

2022 年，公司盈利对利息的保障能力有所下降，盈利对有息债务的保障能力不足，流动资产对流动负债覆盖能力一般。

2022 年，公司 EBITDA 对利息的保障倍数为 0.98 倍，总有息债务/EBITDA



为 25.33 倍，盈利对利息及有息债务的保障能力均有所下降。2022 年末及 2023 年 3 月末，公司流动比率分别为 1.17 倍和 1.34 倍，速动比率分别为 0.75 倍和 0.95 倍，流动资产对流动负债覆盖能力一般。

（三）现金流

2022 年，公司经营性净现金流入规模同比有所增加，但对债务和利息的保障能力仍有不足；公司投资项目较多，投资性净现金流仍表现为大幅净流出；筹资性净现金流入规模有所增加。

2022 年，经营性净现金流净流入规模同比增加 18.93 亿元，主要是公司通行费收入增加以及收到的税费返还增加，经营性净现金流利息保障倍数提高至 0.36 倍，对利息及债务的保障能力仍有不足。

由于承担高速公路等项目建设规模较大，投资需求较大，2022 年，公司依然保持大规模的投资支出，投资性净现金流出为 267.40 亿元，同比增加 36.16 亿元，主要系公司在建项目较多，导致投资支出金额维持在较高水平且呈现增长态势。2022 年，公司对债务融资能力的依赖程度仍较高，筹资性净现金流同比增加 33.47 亿元，筹资性现金流入和流出规模均同比大幅增长，其中，筹资性现金流入同比增长 327.42 亿元，筹资性现金流出同比增加 293.95 亿元。

表 4 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	-10.00	65.62	46.69	41.62
投资性净现金流	-102.86	-267.40	-231.24	-262.18
筹资性净现金流	156.98	196.51	163.04	332.81
经营性净现金流利息保障倍数	-	0.36	0.30	0.27
经营性净现金流/流动负债（%）	-1.41	9.78	8.60	9.86
经营性净现金流/总负债（%）	-0.22	1.58	1.27	1.26

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 1~3 月，公司经营性净现金流转为净流出，净流出 10.00 亿元，同比减少 1.59 亿元，公司投资性净现金流出 102.86 亿元，投资支出主要为在建项目支出 69.69 亿元。公司筹资性现金流入 337.65 亿元，同比增加 96.73 亿元；筹资性现金流出 180.67 亿元，同比增加 24.25 亿元，主要系债务偿付支出同比增加 25.89 亿元。

外部支持

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设主体，2022 年，公司继续得到湖北省政府在税收减免、财政补贴、资本注入和股权划转等方面的有力支持。

作为湖北省最重要的高速公路投融资主体，2022 年，公司继续得到交通部



和湖北省政府在税收减免、财政补贴、资本注入和股权划转等方面的有力支持。

税收减免方面，根据鄂财函【2014】307号文件，从2014年11月1日起，政府还贷高速公路通行费收入全额上缴省级国库，纳入财政预算管理，公司经营的收费还贷公路所征收的通行费收入免征企业所得税。

财政补贴方面，2022年，公司获得政府在税费返还、项目建设资金等方面的补贴收入3.81亿元。此外，公司在湖北省内投资建设的地方高速公路，地方政府均承诺以城区内的优质地块按照该条高速所占用土地指标一定的比例，依照有关法律规定合法给予补偿。

资本注入方面，2022年，湖北省国资委向公司增资6.30亿元，计入资本公积。

股权划转方面，根据《省委办公厅、省政府办公厅关于印发《湖北交投投资集团有限公司改革实施方案》等5个文件的通知》要求，湖北省国资委将湖北联合交通投资开发有限公司51%股权、湖北省交通规划设计院股份有限公司51%股权、湖北硤孝高速公路管理有限公司49%股权、葛洲坝湖北襄荆高速公路有限公司10%股权、湖北鄂东长江公路大桥有限公司3.5%股权、江西赣鄂皖路桥投资有限公司12.5%股权划入公司。

预计未来，公司作为湖北省最重要的高速公路投融资建设主体，仍将获得湖北省政府的各项支持。

评级结论

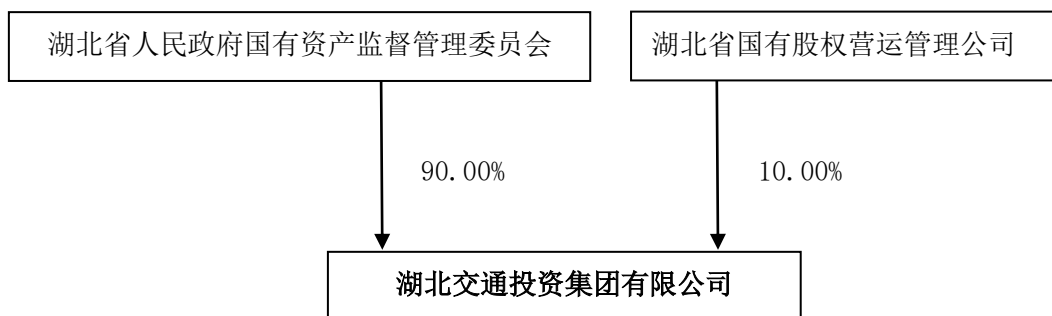
2022年，公司仍是湖北省最重要的高速公路投资运营主体，在区域内公路运输领域地位重要。跟踪期内，湖北省经济整体实力仍较强，公司外部发展环境较好；公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在湖北省公路运输领域优势突出；公司继续得到交通部和湖北省政府在税收减免、财政补贴、资本注入、股权划转等方面的有力支持；公司债务融资能力很强。同时，公司在建及拟建项目投资规模仍较大，资本支出压力较大；总有息债务继续增长且占比很高，公司整体债务压力较大。

综合分析，大公维持湖北交投信用等级为AAA，评级展望维持稳定。“13鄂交投MTN1”、“13鄂交投债01/13鄂投01”、“13鄂交投债02/13鄂投02”、“14鄂交投MTN001（15年期）”、“14鄂交投01/14鄂交01”、“14鄂交投02/14鄂交02”、“18鄂交投债/PR鄂交投”、“19鄂交投MTN005”、“21鄂交投MTN001”信用等级维持AAA。



附件 1 公司治理

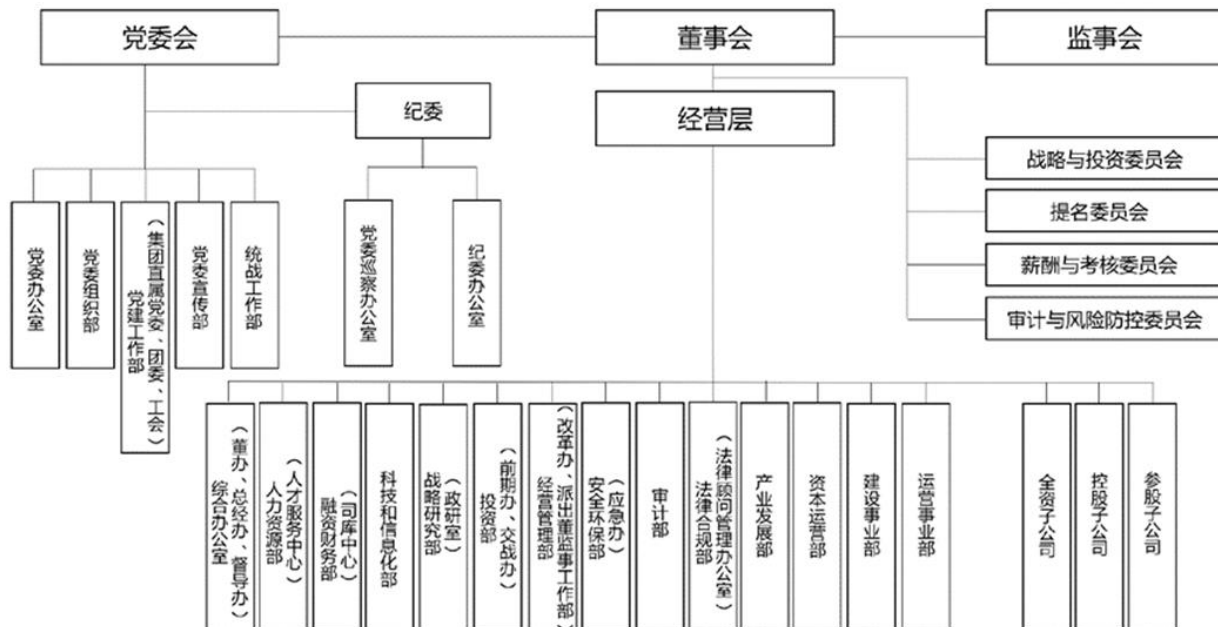
1-1 截至 2023 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2023 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	持股比例	主营业务
1	湖北楚天智能交通股份有限公司	37.64	高速公路运营管理、智能制造
2	湖北楚天鄂西北高速公路有限公司	92.38	高速公路投资、建设、经营、管理
3	湖北交投高速公路发展有限公司	100.00	工程项目建设
4	湖北交投科技发展有限公司	100.00	信息技术开发
5	湖北交投产城控股集团有限公司	100.00	房地产开发
6	湖北高发楚东高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
7	湖北交投物流集团有限公司	100.00	建材销售
8	湖北黄黄高速公路经营有限公司	51.00	高速公路运营管理
9	湖北交投鄂黄长江公路大桥有限公司	100.00	鄂黄长江大桥建设营运管理
10	湖北交投鄂西生态新镇投资有限公司	100.00	房地产开发
11	湖北交投鄂州投资开发有限公司	72.41	房地产开发
12	湖北交投实业发展有限公司	100.00	公路管理与养护、工程建设、零售批发
13	湖北交投集团财务有限公司	100.00	财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务、同业拆借
14	湖北交投仙洪高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
15	湖北武穴长江公路大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
16	湖北石首长江公路大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
17	湖北棋盘洲长江公路大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
18	湖北白洋长江公路大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
19	湖北交投孝感南高速公路有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
20	湖北交投大悟高速公路有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
21	湖北交投荆门南高速公路有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
22	湖北交投沙公高速公路有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
23	湖北交投荆门北高速公路有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
24	湖北省公安长江大桥公路桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
25	湖北交投潜江高速公路有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
26	湖北交投襄神高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
27	湖北交投荆州投资开发有限公司	100.00	城市基础设施建设开发、房地产开发
28	湖北交投宜昌投资开发有限公司	100.00	城市基础设施建设开发、房地产开发
29	湖北嘉鱼长江公路大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
30	湖北宣鹤高速公路有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
31	湖北交投襄阳南高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理



1-3 截至 2023 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司二级子公司情况(续表)

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	持股比例	主营业务
32	湖北交投智能检测股份有限公司	100.00	工程质检监测
33	湖北交投龟峰山高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
34	湖北交投大别山投资开发有限公司	100.00	工程建设、房地产开发
35	湖北省赤壁长江公路大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
36	湖北交投翻坝江北高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
37	湖北交投建设集团有限公司	100.00	工程建设
38	湖北交投江北东高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
39	湖北交投沙公南高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
40	湖北交投圈环高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
41	湖北交投襄阳北高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
42	湖北交投十巫高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
43	湖北交投孝感北高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
44	湖北交投洪监高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
45	中南勘察设计院集团有限公司	51.00	工程勘察设计、咨询服务
46	湖北交投蕲春西高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
47	湖北交投十浙高速公路有限公司	97.90	高速公路运营管理
48	三亚惠苑酒店管理有限公司	90.00	酒店投资管理、会展服务。
49	湖北交投荆潜高速公路有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
50	湖北交投大悟北高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
51	湖北交投鹤峰东高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
52	湖北交投麻竹红安高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
53	湖北交投京港澳高速公路改扩建项目管理有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
54	湖北交投咸九高速公路有限公司	100.00	公路管理与养护、工程监理
55	湖北交投宜来宜昌高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
56	湖北交投鄂州机场高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
57	湖北交投孝汉应高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
58	湖北交投燕矶长江大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
59	湖北交投宜昌高速公路建设管理有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
60	湖北交投鄂西高速公路建设管理有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
61	湖北交投武汉投资有限公司	100.00	城市基础设施建设、房地产开发
62	湖北交投武红高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
63	湖北武黄高速公路经营有限公司	100.00	高速公路运营管理
64	湖北交投谷竹高速公路有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
65	湖北交投江陵长江大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
66	湖北交投十巫北高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理



1-3 截至 2023 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司二级子公司情况(续表)

(单位:万元、%)

序号	子公司名称	持股比例	主营业务
67	湖北交投武松高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
68	湖北交投高速公路运营集团有限公司	100.00	公路管理与养护
69	湖北交投利咸高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
70	湖北交投资本投资有限公司	100.00	投资管理、资产管理服务、咨询服务
71	湖北交投李埠长江公铁大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
72	湖北交投武天高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
73	湖北交投当枝松高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
74	湖北联合交通投资开发有限公司	51.00	工程建设
75	湖北联投鄂咸投资有限公司	94.00	基础设施建设投资
76	湖北省交通规划设计院股份有限公司	68.60	工程设计
77	湖北交投襄阳投资开发有限公司	100.00	物业管理
78	湖北交投双柳长江大桥有限公司	100.00	公路、桥梁运营管理
79	湖北交投蕲太东高速公路有限公司	100.00	高速公路运营管理
80	湖北随信高速公路项目管理有限公司	51.09	高速公路运营管理
81	湖北交投赤东高速公路有限公司	100.00	高速公路建设管理
82	湖北交投随州投资开发有限公司	100.00	公路管理与养护
83	湖北交投古一北建设管理有限责任公司	100.00	高速公路建设管理
84	湖北交投鄂咸高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
85	湖北交投随信高速公路有限公司	95.00	公路工程建筑

数据来源:根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2022 年末湖北交通投资集团有限公司路产情况

(单位: 公里、亿元)

权属单位	收费性质	路桥名称	收费里程	总投资	经营年限
全资路段	收费还贷	京港澳高速	339.34	89.60	2002.09-2032.09
		汉十高速	511.78	176.26	2005.03-2033.12
		十白高速	58.30	60.73	2013.12-2033.12
		沪蓉西高速	319.85	236.04	2009.01-2028.01
		翻坝高速	57.38	41.70	2010.12-2029.12
		宜巴高速	172.65	193.22	2014.12-2034.12
		武英高速	131.14	56.38	2009.09-2028.09
		麻武高速	101.38	40.21	2010.07-2028.07
		九江桥北引道	8.19	7.14	2013.10-2033.10
		随岳中高速	152.88	50.51	2007.12-2026.12
		随岳北高速	76.29	27.22	2009.06-2029.06
		荆岳大桥	5.42	22.87	2010.11-2030.11
		杭瑞高速	199.72	102.89	2010.12-2029.12
		谷竹高速	226.92	190.87	2014.12-2034.12
		十房高速	63.90	52.58	2014.12-2034.12
		郧十高速	66.93	64.79	2015.02-2035.02
		麻竹随州西段	55.15	39.13	2015.02-2035.02
		麻竹襄阳东段	58.70	37.59	2015.02-2035.02
		麻竹宜保段	113.75	121.83	2016.02-2036.02
		恩来高速	84.91	78.69	2014.12-2034.12
		建恩高速松恩段	7.41	7.97	2015.08-2035.08
		建恩高速建松段	66.80	71.73	2020.07-2040.07
		利万高速	42.11	52.42	2016.02-2036.02
	保宜宜昌段	68.44	45.59	2014.09-2034.09	
	保宜襄阳段	74.65	79.57	2016.02-2036.02	
	宜张当枝段	39.41	26.95	2016.02-2036.02	
	宜张宜五段	36.27	46.11	2016.02-2036.02	
	经营性	襄阳绕城东段	16.33	10.77	2017.01-2036.01
		枣潜高速襄阳南段	60.46	37.30	2020.07-2050.07
		枣潜高速荆门北段	53.90	29.71	2020.07-2050.07
		枣潜高速荆门至潜	81.32	64.49	2020.08-2050.07
		恩黔高速	71.56	61.58	2014.12-2044.12
		宣鹤高速	55.63	65.16	2020.07-2050.07
岳宜宜昌段		50.77	42.17	2016.02-2035.02	
岳宜荆州段		106.45	68.68	2014.12-2044.12	
潜石潜江段		42.28	42.25	2016.02-2035.02	
圈环仙桃段	41.27	47.66	2016.02-2035.02		



2-1 截至 2022 年末湖北交通投资集团有限公司路产情况（续表）

（单位：公里、亿元）

权属单位	收费性质	路桥名称	收费里程	总投资	经营年限
全资路段	经营性	圈环洪湖段	19.70	34.73	2017.01-2036.01
		监江高速	69.13	75.28	2017.01-2036.01
		沙公高速	38.00	46.78	2019.08-2049.08
		洪监高速	94.79	88.27	2019.09-2049.09
		石首大桥	39.72	75.21	2019.09-2049.09
		嘉鱼大桥	4.66	31.45	2019.11-2049.11
		黄鄂团风段	13.29	9.74	2014.12-2044.12
		麻武穴高速	140.45	93.91	2016.02-2035.02
		圈环咸宁西段	28.99	28.32	2016.02-2035.02
		麻安大悟段	38.88	25.06	2018.08-2048.08
		圈环孝感南段	94.55	80.68	2018.11-2048.11
		麻城红安段	43.00	20.18	2020.10-2050.10
		棋盘洲大桥连接线	25.24	21.76	2020.10-2050.10
		鄂黄大桥	3.25	6.71	2003.09-2032.09
		圈环孝感北	46.42	80.68	/
		宜都大桥	15.68	33.85	/
		保神	43.00	67.54	/
		沙公高速杨家厂至孟家溪段（沙公南）	26.89	27.64	/
		赤壁长江大桥	11.20	32.77	/
		翻坝江北高速	36.54	38.91	/
		棋盘洲长江公路大桥	21.95	39.86	/
		蕲春至太湖高速公路蕲春西段	24.70	21.52	/
		龟峰山支线高速	5.59	5.58	/
		武穴长江大桥	30.99	58.86	/
		十巫高速	58.63	102.11	/
		监利至江陵高速公路东延段	62.57	87.87	/
		鄂州机场高速公路一期工程	13.04	23.61	/
		麻城至安康高速公路麻城东段	15.87	16.18	/
鄂咸高速	63.30	78.75	/		
全资路段小计	-	4,849.66	3,844.17	-	



2-1 截至 2022 年末湖北交通投资集团有限公司路产情况（续表）

（单位：公里、亿元）

权属单位	收费性质	路桥名称	收费里程	总投资	经营年限
控股路段	政府还贷	和左高速	19.91	25.10	2010.10-
		绕城高速	103.48	52.12	2004.12-
	经营性	汉宜高速	263.66	23.17	1992.06-2030.11
		大随高速	84.39	32.00	2011.06-2040.06
		咸黄高速	55.97	23.59	2013.12-2043.12
		大广北高速	147.12	47.25	2009.04-2039.03
		黄黄高速	142.81	27.20	1999.12-2023.05
		豫南高速	35.22	24.70	2010.01-2039.12
		汉英高速	27.28	19.47	2008.08-2038.08
		青郑高速	15.57	10.08	2008.06-2037.06
		汉洪高速	49.00	27.35	2009.09-2039.09
		黄鄂高速	29.27	36.35	2014.06-2044.06
		硚孝高速	22.50	55.88	2017.01-2047.01
控股路段小计		-	996.18	404.26	-
参股路段	经营性	鄂东大桥	17.51	29.40	2010.09-2040.09
		襄荆高速	185.42	44.72	2005.03-2035.12
参股路段小计		-	202.93	74.12	-
全资、控股或参股路段合计			6,048.77	4,322.55	-

数据来源：根据公司提供资料整理



2-2 湖北交通投资集团有限公司通行费收入及车流量情况

(单位：亿元、万辆)

路段名称	通行费收入			车流量		
	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年
京港澳高速	21.78	27.38	20.28	5,633.47	6,899.45	4,396.42
汉十高速	18.54	20.27	13.62	4,574.01	4,534.24	2,946.64
十白高速	2.57	2.62	1.50	421.35	401.92	198.39
沪蓉西高速	17.35	17.05	13.55	1,494.99	1,655.33	1,208.34
翻坝高速	0.97	1.10	0.60	582.88	777.43	479.73
宜巴高速	7.01	7.55	2.24	551.01	572.87	331.65
随岳高速	12.15	12.46	10.36	1,483.00	1,485.42	939.82
杭瑞高速	5.05	4.34	2.58	992.21	890.58	539.71
谷竹高速	2.22	2.53	1.58	452.45	444.51	259.27
十房高速	0.59	0.84	0.59	179.68	242.39	177.26
鄖十高速	0.45	0.41	0.30	103.67	116.03	79.62
麻竹随州西段	0.59	0.66	0.43	203.30	227.86	146.83
麻竹襄阳东段	0.52	0.64	0.44	212.49	285.53	259.25
麻竹宜保段	1.15	1.24	0.81	369.17	405.87	270.23
襄阳绕城东段	0.08	0.12	0.08	82.44	117.99	83.08
枣潜高速襄阳南段	0.28	0.45	0.17	91.13	136.32	66.08
恩来高速	2.75	2.69	1.64	662.18	771.75	479.43
恩黔高速	0.95	1.05	0.65	229.67	274.02	160.91
建恩高速松恩段	0.11	0.14	0.08	213.87	254.10	168.92
建恩高速建松段	0.50	0.52	0.19	232.00	261.87	102.55
利万高速	0.49	0.61	0.48	231.63	274.02	207.75
宣鹤高速	0.22	0.23	0.12	89.23	96.75	51.91
保宜宜昌段	0.59	0.60	0.39	181.93	201.89	146.56
保宜襄阳段	0.70	0.65	0.40	196.51	177.57	100.24
宜张当枝段	0.64	0.72	0.17	337.80	384.09	112.20
宜张宜五段	0.25	0.24	0.13	85.26	90.38	58.97
岳宜宜昌段	0.95	1.19	0.91	506.65	639.15	435.83
岳宜荆州段	1.26	1.33	0.95	471.88	508.10	373.94
潜石潜江段	0.53	0.72	0.54	290.49	355.75	236.30
圈环仙桃段	1.09	1.07	0.61	653.14	713.17	447.29
圈环洪湖段	0.53	0.49	0.29	364.92	340.63	205.96
监江高速	1.69	1.49	1.16	402.98	391.56	271.27
沙公高速	1.55	1.69	1.02	457.38	606.47	240.91
洪监高速	1.38	2.30	1.26	293.62	377.89	276.13
石首大桥	1.29	1.52	1.22	301.43	319.51	216.78
嘉鱼大桥	1.02	0.92	0.60	298.68	273.00	160.73

资料来源：根据公司提供资料整理



2-2 湖北交通投资集团有限公司通行费收入及车流量情况（续表）

（单位：亿元、万辆）

路段名称	通行费收入			车流量		
	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年
枣潜高速荆门北段	0.40	0.53	0.22	127.88	164.41	76.64
枣潜高速荆门至潜江段	0.34	0.32	0.20	203.90	168.85	97.90
武英高速	4.57	5.04	2.70	1,181.57	1,387.03	766.80
麻武高速	7.03	8.16	5.13	1,169.15	1,338.93	823.10
九江桥北引道	0.53	0.70	0.48	472.19	636.56	397.46
黄鄂团风段	0.23	0.22	0.14	242.80	255.58	168.07
麻武穴高速	1.36	1.37	0.72	720.86	427.48	182.31
圈环咸宁西段	0.71	0.61	0.38	366.40	370.24	236.16
麻安大悟段	0.39	0.43	0.25	110.56	112.77	65.70
圈环孝感南段	1.19	1.17	0.51	451.40	486.30	269.04
麻城红安段	0.39	0.25	0.03	111.96	89.29	11.21
棋盘洲大桥连接线	0.57	0.21	0.01	250.85	128.23	18.24
鄂黄大桥	0.66	1.37	1.05	-	-	-
圈环孝感北	0.41	0.42	-	107.15	107.99	-
宜都大桥	0.92	1.12	-	205.75	471.55	-
保神高速	0.48	0.32	-	93.83	64.50	-
沙公高速杨家厂至孟家溪段	0.13	0.13	-	51.23	36.37	-
赤壁长江公路大桥	0.17	0.05	-	53.65	12.23	-
三峡翻坝江北高速	0.03	-	-	24.19	7.06	-
棋盘洲长江公路大桥	0.75	0.20	-	297.67	75.89	-
蕲春至太湖高速公路蕲春西段	0.20	0.02	-	220.79	64.54	-
龟峰山支线	-	-	-	9.92	2.24	-
武穴长江公路大桥	1.20	0.59	-	536.34	122.24	-
十巫高速	0.44	0.17	-	182.07	61.72	-
汉宜高速	12.81	14.05	9.94	3,325.60	4,066.00	3,026.39
大随高速	0.88	0.99	0.62	391.27	446.04	255.74
咸黄高速	2.25	2.10	1.45	449.17	408.71	262.98
大广北高速	5.95	6.64	4.56	1,053.63	1,234.56	778.16
黄黄高速	8.77	9.62	6.63	2,178.12	2,007.39	1,154.41
豫南高速	2.26	-	-	524.02	-	-
监利至江陵高速公路东延段	0.19	-	-	64.92	-	-
鄂州机场高速公路一期工程	0.01	-	-	17.73	-	-

资料来源：根据公司提供资料整理



2-2 湖北交通投资集团有限公司通行费收入及车流量情况（续表）

（单位：亿元、万辆）

路段名称	通行费收入			车流量		
	2022 年	2021 年	2020 年	2022 年	2021 年	2020 年
麻城至安康高速公路麻城东段	0.14	-	-	91.31	-	-
鄂咸高速	0.65	-	-	407.52	-	-
和左高速	1.23	-	-	1,103.91	-	-
绕城高速	5.68	-	-	2,778.18	-	-
汉英高速	1.08	-	-	1,164.31	-	-
青郑高速	0.33	-	-	467.66	-	-
汉洪高速	1.49	-	-	923.27	-	-
黄鄂高速	1.99	-	-	608.56	-	-
砺孝高速	1.01	-	-	1,359.72	-	-
合计	179.61	176.63	116.96	48,029.49	41,260.06	25,427.24

资料来源：根据公司提供资料整理



2-3 截至 2022 年末湖北交通投资集团有限公司主要在建路产情况

(单位：公里、亿元)

项目名称	建设里程	总投资	完成投资	建设期
武汉绕城高速中洲至北湖段改扩建	30.43	40.93	24.07	2020.10-2023.10
宜来高速鹤峰东段	38.53	67.32	56.21	2020.07-2024.07
张南高速宣恩(李家河)至咸丰段	37.10	56.37	46.83	2021.01-2024.01
宜来高速宜昌段	94.30	167.85	56.32	2020.11-2024.11
武汉至大悟高速河口至鄂豫界段	48.60	55.20	54.79	2020.09-2023.09
通山至武宁高速公路湖北段	45.65	71.04	26.82	2020.06-2024.06
呼和浩特至北海高速公路宜都(全幅河)至鄂湘界段	18.81	33.57	22.33	2021.04-2025.03
孝汉应高速(福银至武荆高速段)	34.16	74.39	48.01	2020.09-2023.09
鄂黄第二过江通道(燕矶长江大桥及接线)	26.39	137.67	29.10	2022.06-2027.06
武汉硚口至孝感高速二期	12.01	26.84	25.13	2018.12-2023.04
沪蓉高速红安联络线	27.68	29.22	13.78	2022-2025
十巫高速鲍峡至溢水段	34.87	74.50	27.00	2022-2026
安康至来凤高速公路渝鄂界至建始段	10.04	18.23	1.81	2022-2026
京港澳高速公路湖北境鄂豫界至军山段改扩建工程	157.79	210.10	50.04	2022-2025
利川至咸丰高速公路	84.62	194.50	22.31	2022-2025
武汉至松滋高速公路仙桃至洪湖段	47.97	100.39	15.31	2022-2026
武汉至松滋高速公路江陵至松滋段(含观音寺长江大桥)	55.25	158.64	28.40	2022-2026
蕲春至太湖高速公路蕲春东段	49.74	67.94	10.21	2022-2025
新港高速公路双柳长江大桥及接线工程	34.70	159.78	30.01	2020.12-2025.12
当阳经枝江至松滋高速公路(含枝江百里洲长江大桥)	74.68	158.22	18.69	2022.03-2025.03
荆州李埠长江公铁大桥	7.91	114.21	1.25	2022-2027
武汉至重庆高速公路汉川至天门段(简称天门东段)	37.42	88.98	16.02	2022.07-2024.12
赤壁长江公路大桥东延段	22.58	30.95	2.06	2022-2025
随州至信阳高速公路	45.07	60.27	5.40	2022-2025
合计	1,076.30	2,197.11	631.90	-

数据来源：根据公司提供资料整理



2-4 截至 2022 年末湖北交通投资集团有限公司拟建项目情况

(单位: 公里、亿元)

项目名称	建设里程	概算投资	建设周期
咸宁城区南外环高速公路	24.48	38.15	2023-2026
十堰经镇坪巫溪高速公路溢水至镇坪段(简称十巫南段)	85.10	199.24	2023-2027
武天宜高速公路天门荆门界至二广高速段(简称武天宜荆门段)	44.27	91.83	2023-2026
襄阳至宜昌高速宜昌段	88.56	165.84	2023-2027
十堰(房县)至宜昌(五峰)高速兴山至长阳段(含沙镇溪长江大桥)	72.00	197.75	2023-2027
鄂州机场高速二期工程	28.87	65.28	2023-2026
武汉至重庆高速公路随岳高速至天门荆门界段(简称天门西段)	47.00	103.00	2023-2026
硤孝高速西延线	53.00	120.00	2023-2026
合计	443.28	981.09	-

数据来源: 根据公司提供资料整理



2-5 截至 2022 年末湖北交通投资集团有限公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保企业名称	担保余额	担保起始日	担保失效日 ⁵
湖北铁路集团紫云有限公司	49,400	2015.06.11	2033.05.20
	29,140	2015.06.11	2033.06.17
	60,000	2019.11.05	2034.10.31
宜昌港务集团宜都港有限公司	28,175	2017.12.22	2029.12.18
湖北长江三江港港口开发有限公司	21,404	2019.01.21	2030.01.29
	55,246	2015.06.04	2027.06.04
松滋金港交通发展有限公司	56,800	2018.10.01	2035.09.30
湖北国际物流机场有限公司	60,000	2021.02.10	2036.02.10
襄阳华侨城文旅发展有限公司	13,622	2020.05.27	2025.05.26
	768	2020.05.29	2023.05.20
	22,050	2020.12.09	2033.12.08
	4,027	2020.01.04	2025.01.03
	30,762	2021.05.18	2027.05.17
	16,677	2021.07.27	2026.07.26
	14,700	2021.12.26	2026.12.25
	14,170	2021.06.30	2023.07.19
湖北联投集团有限公司	19,600	2020.05.19	2023.05.19
湖北省联合发展投资集团有限公司	50,000	2022.03.31	2023.03.12
	40,000	2022.07.27	2023.03.13
	30,000	2022.08.17	2023.03.13
	10,000	2022.01.25	2023.01.24
	40,000	2022.01.07	2023.01.06
合计	666,540	-	-

数据来源: 根据公司提供资料整理

⁵ 截至本报告出具日, 到期的担保均已正常到期。



附件 3 湖北交通投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年	2020 年
货币资金	3,062,214	2,632,630	2,662,625	2,936,744
应收账款	1,554,773	1,108,480	1,109,780	934,618
其他应收款	668,192	414,844	448,099	588,696
存货	2,850,068	2,875,548	2,342,547	1,852,158
固定资产	17,591,288	17,627,534	14,799,882	14,825,405
总资产	64,964,016	62,922,994	55,016,591	49,686,599
短期借款	796,277	616,558	458,152	741,223
其他应付款	682,445	573,559	728,794	978,361
流动负债合计	7,318,786	6,833,898	6,584,013	4,277,038
长期借款	34,203,550	32,782,045	26,544,215	26,758,457
应付债券	3,288,551	3,396,562	3,229,685	2,829,265
非流动负债合计	39,121,735	37,929,646	31,577,185	31,216,568
负债合计	46,440,521	44,763,544	38,161,198	35,493,606
实收资本(股本)	2,093,324	2,093,324	2,093,324	1,000,000
资本公积	8,724,447	8,724,443	8,158,296	7,289,564
所有者权益	18,523,495	18,159,450	16,855,393	14,192,993
营业收入	1,967,198	6,336,161	5,202,859	3,313,514
利润总额	196,628	548,242	614,026	237,963
净利润	166,005	457,697	522,932	172,207
经营活动产生的现金流量净额	-99,971	656,158	466,904	416,233
投资活动产生的现金流量净额	-1,028,601	-2,674,035	-2,312,386	-2,621,806
筹资活动产生的现金流量净额	1,569,783	1,965,091	1,630,435	3,328,106
EBIT	196,628	1,437,696	1,338,345	962,876
EBITDA	-	1,784,214	1,653,336	1,149,422
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	0.98	1.06	0.76
总有息债务	47,115,593	45,187,027	39,366,942	37,055,641
毛利率(%)	23.01	22.28	24.35	29.37
总资产报酬率(%)	0.30	2.28	2.43	1.94
净资产收益率(%)	0.90	2.52	3.10	1.21
资产负债率(%)	71.49	71.14	69.36	71.43
应收账款周转天数(天)	60.92	63.02	70.73	89.82
经营现金流利息保障倍数(倍)	-	0.36	0.30	0.27
担保比率(%)	-	3.67	2.85	1.06



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$
总资产报酬率 (%)	EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$
净资产收益率 (%)	净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$
现金回笼率 (%)	销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$
资产负债率 (%)	负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$
债务资本比率 (%)	总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
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] $\times 100\%$
存货周转天数 ⁶	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁷	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	流动资产 / 流动负债
速动比率	(流动资产 - 存货) / 流动负债
现金比率 (%)	(货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	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)

⁶ 一季度取 90 天。

⁷ 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。	
C	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

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