



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2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

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【2024】00611

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 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 MTN001（15 年期）”、“18 鄂交投债/PR 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”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 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 MTN001（15 年期）”、“18 鄂交投债/PR 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”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：

二〇二四年六月二十五日



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	2024.3	2023	2022	2021
总资产	7,170.47	6,960.87	6,292.30	5,501.66
所有者权益	1,986.24	1,846.14	1,815.95	1,685.54
总有息债务	-	5,019.47	4,518.00	3,937.64
营业收入	286.52	1,053.24	633.62	520.29
净利润	9.76	47.67	45.77	52.29
经营性净现金流	-40.67	111.86	65.62	46.69
毛利率	14.80	17.59	22.28	24.35
总资产报酬率	-	2.56	2.28	2.43
资产负债率	72.30	73.48	71.14	69.36
债务资本比率	-	73.11	71.33	70.03
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	-	1.27	0.98	1.06
经营性净现金流 /总负债	-0.79	2.33	1.58	1.27

注：公司提供了 2021~2023 年及 2024 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 2021~2023 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2024 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 MTN1	40.0	15	AAA	AAA	2023.6
13 鄂交投 债 02/13 鄂投 02	25.0	15 (10+5)	AAA	AAA	2023.6
14 鄂交投 MTN001 (15 年期)	10.0	15	AAA	AAA	2023.6
18 鄂交投 债/PR 鄂 交投	50.0	7	AAA	AAA	2023.6
19 鄂交投 MTN005	20.0	5	AAA	AAA	2023.6

评级小组负责人：曹业东

评级小组成员：张雅婷

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融资建设及运营主体，在区域内公路运输领域地位重要。跟踪期内，湖北省经济实力继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在全省交通领域仍具有垄断优势，2023 年，公司继续得到当地政府在税收减免和财政补贴等方面的支持；但同时，公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，资本支出压力较大，总有息债务规模继续扩大且占负债总额比重仍很高，公司偿债压力较大。

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，2023 年经济实力继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在全省交通领域仍具有垄断优势；
- 2023 年，公司继续得到当地政府在税收减免和财政补贴等方面的支持。

主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，资本支出压力较大；
- 2023 年末，总有息债务规模继续扩大且占负债总额比重仍很高，公司偿债压力较大。



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，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级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	6.36
（一）市场竞争力	6.58
（二）运营能力	5.30
（三）可持续发展能力	5.31
要素二：偿债来源与负债平衡	5.33
（一）偿债来源	5.81
（二）债务与资本结构	6.97
（三）保障能力分析	4.42
（四）现金流量分析	3.44
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和财政补贴方面的支持。

注：大公国际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	19 鄂交投 MTN005	AAA	2023/06/28	王泽、肖冰	收费公路企业信用评级方法（V.6.0）	点击阅读全文
	18 鄂交投债/18 鄂交投					
	14 鄂交投 MTN001（15 年期）					
	13 鄂交投债 02/13 鄂投 02					
	13 鄂交投 MTN1					
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 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
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“大公国际”）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国际对湖北交通投资集团有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，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国际、大公国际子公司、大公国际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。

大公国际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、大公国际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国际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。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际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、本报告系大公国际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。大公国际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，有效期为被跟踪债券的存续期，公司主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 25 日至 2025 年 6 月 24 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际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国际所有，未经授权，任何机构和個人不得复制、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

根据大公国际承做的湖北交投信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下：

表 1 本次被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完毕
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 MTN001（15 年期）	10.0	10.0	2014.05.08~2029.05.08	补充项目建设及营运资金	
18 鄂交投债/PR 鄂交投	50.0	10.0	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	

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.SH”）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。经过更名与多次增资，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本为 100.00 亿元¹，实收资本为人民币 265.11 亿元，湖北省国资委持有公司 95.22% 的股权，湖北省国有股权运营管理公司持有公司 4.78% 的股权，公司实际控制人为湖北省国资委。

2023 年，公司合并范围内二级子公司新增 33 家，注销 1 家。截至 2023 年末，公司纳入合并范围的二级子公司合计 117 家（见附件 1-2），其中，楚天高速为上市公司。

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，设立法人治理结构。根据 2023 年 9 月 7 日湖北省国资委下发的《省政府国资委关于同意湖北交通投资集团有限公司章程修订的批复》及修订后公司章程，公司不再设置监事会。此外，公司设有投资部、产业发展部等部门（见附件 1-1）。

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 2024 年 6 月 7 日，公司本部

¹ 截至目前，公司注册资本及股东持股比例尚未完成工商变更登记手续。



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债券均按期兑付本息，存续期债券利息均按期兑付。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（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。

2022 年，全国收费公路里程同比有所增长。根据《2022 年交通运输行业发展统计公报》，2022 年末全国公路里程 535.48 万公里，比上年末增加 7.41 万公里；公路密度 55.78 公里/百平方公里，增加 0.77 公里/百平方公里；公路养护里程 535.03 万公里，占公路里程比重为 99.9%。同期，高速公路里程 17.73 万公里、增加 0.82 万公里，国家高速公路里程 11.99 万公里、增加 0.29 万公里。2022 年，高速公路车流量 95.32 亿辆，比上年下降 18.4%，其中 9 座及以下小客车 69.74 亿辆、下降 20.6%；普通国省道机动车年平均断面交通量 9,358 辆/日，下降 12.7%。2022 年，完成公路固定资产投资 28,527 亿元，比上年增长 9.7%。其中，高速公路完成 16,262 亿元、增长 7.3%，普通国省道完成 5,973 亿元、增长 6.5%，农村公路完成 4,733 亿元、增长 15.6%。

政策方面，2023 年 3 月，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司联合印发《加快建设交通强国五年行动计划（2023-2027 年）》，该计划涵盖公



路、铁路、航空、水运等多个交通领域，构建起未来五年加快建设交通强国十大行动框架，提出 53 项重点任务。其中，公路领域行动目标指出，到 2027 年，国家高速公路里程达到约 13 万公里，普通国道里程约 27 万公里。行动举措中，要求优化综合交通基础设施布局、结构和功能。具体来看，要求综合交通基础设施布局、结构、功能持续优化，系统集成水平有效提升到 2027 年，国家高速公路里程达到约 13 万公里，普通国道里程约 27 万公里，新增国家高速公路约 1.1 万公里。

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，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

（三）区域环境

湖北省位于国家高速公路网中心区域，2023 年经济实力继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；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，位于国家高速公路网中心区域。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。截至 2023 年末，湖北省常住人口 5,838 万人。

表 1 2021~2023 年湖北省主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2023 年		2022 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	55,803.6	6.0	53,734.9	4.3	50,012.9	12.9
人均地区生产总值（元）	95,538	5.9	92,059	3.4	86,416	13.8
一般预算收入	3,692.3	12.5	3,280.7	8.5 ²	3,283.3	30.7
规模以上工业增加值	-	5.6	-	7.0	-	14.8
固定资产投资（不含农户）	-	5.0	-	15.0	-	20.4
社会消费品零售总额	24,041.9	8.5	22,164.8	2.8	21,561.4	19.9
三次产业结构	9.1:36.2:54.7		9.3:39.5:51.2		9.3:37.9:52.8	

数据来源：根据公开披露资料整理

2023 年，湖北省经济实力继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。2023 年，湖北省地区生产总值同比有所增长，增幅有所上升。全省规模以上工业增加值、固定资产投资（不含农户）和社会消费品零售总额均同比有所增长。截至 2023 年末，湖北省公路总里程为 307,263 公里，同比增长 1.7%；高速公路里程达 7,849 公里，增长 3.3%。2023 年，湖北省一般预算收入同比有所增长。

2024 年 1~3 月，全省实现生产总值 12,433.48 亿元，同比增长 6.1%；规模以上工业增加值同比增长 7.7%；社会消费品零售总额 5,927.40 亿元，同比增长 6.5%；固定资产投资（不含农户）同比增长 5.8%。

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

² 该数据为剔除增值税留抵退税因素后增幅。



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，公司在区域内公路运输领域地位重要，行业地位突出；2023 年，公司营业收入继续增长，通行费业务仍是利润的主要来源。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司在区域内公路运输领域地位重要，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通行费、建造服务³、油品销售、施工业务、建材销售和其他收入构成。

表 2 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	286.52	100.00	1,053.24	100.00	633.62	100.00	520.29	100.00
通行费	58.46	20.40	200.83	19.07	179.61	28.35	150.20	28.87
建造服务	89.08	31.09	287.53	27.30	201.26	31.76	164.30	31.58
油品销售	36.26	12.66	99.03	9.40	63.95	10.09	48.98	9.41
施工业务	11.42	3.99	80.24	7.62	29.10	4.59	16.64	3.20
建材销售	64.42	22.48	251.14	23.84	104.98	16.57	89.00	17.11
其他	26.88	9.38	134.47	12.77	54.71	8.63	51.17	9.83
毛利润	42.39	100.00	185.23	100.00	141.18	100.00	126.66	100.00
通行费	31.64	74.63	134.05	72.37	116.61	82.60	103.90	82.03
建造服务	-	-	-	-	-	-	-	-
油品销售	0.41	0.97	1.48	0.80	1.22	0.87	1.10	0.87
施工业务	1.59	3.75	12.52	6.76	4.11	2.91	2.63	2.08
建材销售	4.14	9.78	11.53	6.22	5.64	3.99	6.57	5.19
其他	4.61	10.88	25.64	13.84	13.59	9.63	12.46	9.84
毛利率	14.80		17.59		22.28		24.35	
通行费	54.12		66.75		64.92		69.17	
建造服务	-		-		-		-	
油品销售	1.14		1.49		1.91		2.24	
施工业务	13.90		15.61		14.12		15.82	
建材销售	6.43		4.59		5.37		7.38	
其他	17.15		19.07		24.85		24.35	

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司营业收入继续保持增长，其中通行费和建造服务收入占比较高；2023 年，通行费业务仍是利润的主要来源；受无毛利润的建造服务收入规模较大影响，公司毛利率继续下降。从业务板块来看，得益于通车里程数的增长、路网效应逐步显现，2023 年公司通行费收入继续增长，毛利率水平仍较高。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，2023 年，建造服务收入同比有所增加。2023 年，受益于能源化工多渠道资源整合力度的加强，公司经营的油品品类增加，销售收入同比有所增长，但受油价提升等影响，该业务毛利率同比有所下降。2023 年，公司施工业

³ 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》对于公司参与的公共基础设施建设业务，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。



务收入同比大幅增加，主要系承接的外部市场项目有所增加，毛利率同比有所提升。2023 年，公司建材销售主要为钢材销售和水泥销售等，销售收入同比大幅增加，主要系公司不断开拓市场，同时主要客户新开工项目增加，建材供应量有所上升所致，毛利率有所下降。公司其他业务包括商品房销售、公路监理、智能制造和其他商品销售等，2023 年其他业务收入规模大幅增加，主要系当期商品房和其他商品销售规模较大所致；但毛利率同比有所下降，主要系当期商品房销售业务成本较高所致。

2024 年 1~3 月，公司营业收入实现 286.52 亿元，同比有所增加；毛利润实现 42.39 亿元，毛利率为 14.80%。

（一）高速公路

公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在全省交通领域仍具有垄断优势；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；公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，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，在全省交通领域仍具有垄断优势，2023 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。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，2023 年，公司新通车武大高速河豫段、襄阳绕城南段、枣潜襄阳北段、十浙高速、沪蓉高速红安联络线等公路；截至 2023 年末，公司通车里程（不含参股路产）合计 6,157.46 公里。截至 2024 年 3 月末，公司全资及控股路产共 88 条，其中，经营性高速公路 58 条、政府收费还贷性高速公路 30 条；全资路产 73 条，控股路产 15 条，通车里程（不含参股路产）合计 6,159.17 公里（公司路产情况见附件 2-1）。

2023 年，随着路产规模扩大、通车里程增加，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 59,504.61 万辆。同期，公司通行费收入有所增长，其中汉十高速、京港澳高速、沪蓉西高速和汉宜高速通行费收入规模相对较大，是公司通行费收入的主要来源（公司通行费及车流量情况见附件 2-2）；2023 年，公司单公里通行费收入为 326.16 万元。

截至 2024 年 3 月末，公司主要在建路产项目 29 个（见附件 2-3），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等，在建项目计划建设总里程 1,385.26 公里，计划总投资 2,915.29 亿元，已投资 1,393.96 亿元，仍需投资 1,521.33 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司拟建项目 9 个（见附件 2-4），主要为沪渝高速公路武汉至宜昌段改扩建工程等，计划总投资为 1,363.00 亿元，建设里程共计 777.80 公里。公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，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对外销售成品油，毛利率仍处于较低水平。

公司成品油销售业务由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，主要在湖北省内高速公路各加油站对外销售成品油。

交投石化从中国石化销售有限公司湖北石油分公司等上游企业采购成品油，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。交投石化根据高路油站公司报量进行采购，无需仓储，每吨油品提取批发差价。2023 年，公司成品油销售业务毛利率仍处于较低水平，对公司利润贡献较为有限。



（三）施工业务

2023 年，依托于公司的高速公路项目和外部市场承接项目，施工业务规模有所扩大。

公司施工业务仍主要由子公司湖北交投建设集团有限公司经营，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。

2023 年，依托于公司的高速公路项目，公司先后参与了沪蓉、沪渝等多个国家重点高速公路项目建设；同时，外部市场承接项目增加，公司施工业务规模有所扩大，收入同比大幅增加。

（四）建材销售

公司建材销售业务主要为建筑材料、钢材、水泥、机电产品、汽车零配件等销售。

公司建材销售业务由湖北交投物流集团有限公司（以下简称“交投物流”）经营，主要进行建筑材料、钢材、水泥、机电产品、汽车零配件等销售，其中钢材和水泥的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，销售的主要对象为湖北省内各家项目指挥部。

公司钢材销售和水泥销售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，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等确定。2023 年，公司建材供应量有所上升，销售规模继续扩大。

（五）其他

公司其他业务包括商品房销售、智能制造、公路监理和其他商品销售等，对公司营业收入提供一定补充。

公司其他业务包括商品房销售、智能制造、公路监理和其他商品销售等，对公司营业收入提供一定补充。

公司商品房销售业务湖北交投产城控股集团有限公司和湖北交投鄂西生态小镇投资有限公司经营，以合作开发为主，自主开发少量优质地产项目。2023 年，得益于武汉交投华园等项目交房，公司商品房销售业务收入同比有所增长。

公司智能制造业务主要由深圳市三木智能技术有限公司（以下简称“三木智能”）和湖北楚天高速数字科技有限公司（以下简称“楚天科技”）经营。三木智能主要进行平板电脑、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。楚天科技主要提供交通相关软硬件产品整体研发、制造、集成、运维等服务，先后实施了湖北省内部分高速公路路段 ETC 门架系统技术改造、视频监控系统改造及配套工程、高速公路机电日常养护施工等项目。

公路监理检测业务主要由湖北省高创公路工程咨询监理有限公司负责，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。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。

偿债来源与负债平衡

1、盈利能力

2023 年，利润水平同比有所增加；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。

2023 年，公司利润总额和净利润均同比有所增加。2023 年，公司以财务费用为主的期间费用继续增长，期间费用率同比有所下降，较大规模的期间费用一定程度上影响公司的盈利能力。2023 年，



实现投资收益 12.20 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，投资收益是公司利润的重要补充。同期，公司其他收益同比有所增长，主要为公司获得的政府补助和税费返还等。2023 年，公司总资产报酬率和净资产收益率均同比有所提升。

2024 年 1~3 月，公司期间费用同比有所增加；利润总额和净利润均同比有所下降。

表 3 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
期间费用	32.33	137.93	99.50	83.44
管理费用	3.10	12.48	9.27	8.82
财务费用	27.32	112.53	81.42	69.46
期间费用/营业收入	11.28	13.10	15.70	16.04
投资收益	1.27	12.20	7.35	10.12
其他收益	1.21	4.42	3.97	2.73
营业利润	12.94	59.51	54.70	61.13
利润总额	12.97	59.05	54.82	61.40
净利润	9.76	47.67	45.77	52.29
总资产报酬率	-	2.56	2.28	2.43
净资产收益率	0.49	2.58	2.52	3.10

数据来源：根据公司提供资料整理

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道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。

公司融资渠道以银行借款和债券融资为主，融资期限结构以长期为主。银行借款方面，截至 2023 年末，公司短期借款中信用借款为 89.12 亿元，长期借款中信用借款为 682.53 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司已经获得国家开发银行等多家银行授信额度 9,279.56 亿元，未使用授信额度 4,415.39 亿元，未使用授信额度较高。债券融资方面，截至 2023 年末，公司应付债券余额（含一年内到期部分）444.56 亿元，短期应付债券 72.26 亿元，永续债余额 465.31 亿元，存续债券包括中期票据、超短期融资券、永续债等，公司债务融资能力很强。

2023 年末，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，主要为用于抵押或质押借款的公路资产和高速公路收费权，资产流动性一般。

截至 2023 年末，公司总资产继续增长，资产结构中非流动资产占比仍较高，主要是高速公路路产及收费权等。

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。截至 2023 年末，公司货币资金同比有所增加，其中受限货币资金规模共计 24.53 亿元。同期末，公司应收账款有所增加，主要为应收湖北省财政厅的政府还贷通行费收入等；应收账款账龄主要集中在 1 年以内和 1~2 年；同期末应收账款的坏账准备余额为 5.18 亿元。截至 2023 年末，公司其他应收款同比有所增加，主要为应收湖北省联合发展投资集团有限公司、荆州港李埠港务有限公司、湖北联发物资贸易有限责任公司等的款项；期末其他应收款的坏账准备余额为 4.27 亿元。公司存货主要为开发成本和尚未开发的土地储备，2023 年末，公司存货规模同比有所增加。

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。截至 2023 年末，公司长期股权投资同比有所增长。同期末，公司固定资产同比有所增长，主要系新增公路及构筑物



项目所致。截至 2023 年末，公司在建工程同比有所减少主要系部分在建高速公路完工转入固定资产及无形资产所致。公司无形资产仍以高速公路收费权和土地使用权为主，2023 年末同比大幅增加，主要系高速公路特许经营权和土地使用权增加所致。

表 4 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	236.61	3.30	326.64	4.69	263.26	4.18	266.26	4.84
应收账款	210.55	2.94	176.20	2.53	110.85	1.76	110.98	2.02
其他应收款	50.87	0.71	45.04	0.65	41.48	0.66	44.81	0.81
存货	322.64	4.50	313.77	4.51	287.55	4.57	234.25	4.26
流动资产合计	1,010.99	14.10	1,041.76	14.97	798.94	12.70	722.14	13.13
长期股权投资	168.52	2.35	168.36	2.42	163.15	2.59	114.70	2.08
固定资产	2,094.05	29.20	2,089.01	30.01	1,762.75	28.01	1,479.99	26.90
在建工程	462.88	6.46	462.81	6.65	953.79	15.16	1,058.27	19.24
无形资产	3,152.51	43.97	2,909.03	41.79	2,365.14	37.59	1,948.18	35.41
非流动资产合计	6,159.48	85.90	5,919.11	85.03	5,493.36	87.30	4,779.52	86.87
资产总计	7,170.47	100.00	6,960.87	100.00	6,292.30	100.00	5,501.66	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年 3 月末，公司总资产较 2023 年末继续增长，其中，货币资金有所减少，无形资产规模有所扩大。

受限资产方面，截至 2023 年末，公司受限资产账面价值合计 3,477.30 亿元，包括货币资金、应收票据、应收账款、存货、固定资产、无形资产、长期股权投资和投资性房地产，占总资产比重为 49.95%，主要为用于抵押或质押借款的公路资产和高速公路收费权，受限资产规模很大，资产流动性一般。

（二）债务及资本结构

2023 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。

2023 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；资产负债率有所上升。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。2023 年末，公司短期借款同比有所增长，主要系公司新增部分信用借款；应付账款同比有所增长，主要系应付商品销售款及应付施工款项增加所致。其他应付款主要是应付各在建路桥项目工程的履约保证金、其他单位往来款和借款等，2023 年末同比有所减少；2023 年末，公司一年内到期的非流动负债同比大幅增加，其中一年内到期的应付债券增加较多；2023 年末，其他流动负债有所减少，仍主要为短期应付债券。

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，2023 年末，长期借款规模继续增加，占负债总比重较高。同期，公司应付债券同比有所减少，主要系部分债券即将到期或到期偿还所致。2023 年末，公司其他非流动负债同比有所增加，仍主要为项目公司借款和国开发展基金有限公司借款。

2024 年 3 月末，公司负债总额较 2023 年末继续增长，仍以非流动负债为主；其中，长短期借款较 2023 年末增加较多。



表 5 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	208.15	4.02	94.15	1.84	61.66	1.38	45.82	1.20
应付账款	266.10	5.13	285.39	5.58	171.40	3.83	119.67	3.14
其他应付款	51.74	1.00	55.24	1.08	57.36	1.28	72.88	1.91
一年内到期的非流动负债	328.76	6.34	348.37	6.81	201.63	4.50	234.51	6.15
其他流动负债	70.60	1.36	84.19	1.65	84.50	1.89	112.36	2.94
流动负债合计	1,042.12	20.10	986.88	19.29	683.39	15.27	658.40	17.25
长期借款	3,755.30	72.44	3,652.27	71.41	3,278.20	73.23	2,654.42	69.56
应付债券	207.98	4.01	299.28	5.85	339.66	7.59	322.97	8.46
其他非流动负债	126.81	2.45	123.52	2.41	121.87	2.72	141.34	3.70
非流动负债合计	4,142.11	79.90	4,127.86	80.71	3,792.96	84.73	3,157.72	82.75
负债总额	5,184.23	100.00	5,114.73	100.00	4,476.35	100.00	3,816.12	100.00
短期有息债务	-	-	582.25	11.38	376.74	8.42	415.60	10.89
长期有息债务	-	-	4,437.22	86.75	4,141.26	92.51	3,522.05	92.29
总有息债务⁴	-	-	5,019.47	98.14	4,518.00	100.93	3,937.64	103.18
资产负债率		72.30		73.48		71.14		69.36

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司总有息债务规模继续扩大，占负债总额比重仍很高，公司偿债压力较大。

2023 年末，公司总有息债务规模继续扩大，占负债总额比重仍处于很高水平，公司整体偿债压力较大，其中其他权益工具（永续债）共计 465.31 亿元。2023 年末，短期有息债务为 582.25 亿元，占比较低但规模仍较大，期末现金及现金等价物余额为 302.12 亿元，无法覆盖短期有息债务。

公司对外担保规模相对较小，被担保企业主要为国有企业。

截至 2023 年末，公司对外担保余额 66.00 亿元（见附件 2-5），担保比率为 3.57%。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、湖北国际物流机场有限公司、湖北长江三江港港口开发有限公司等。公司对外担保对象主要为国有企业。

2023 年末，公司所有者权益继续增长。

2023 年末，公司所有者权益继续增至 1,846.14 亿元；其中实收资本仍为 209.33 亿元，资本公积为 878.98 亿元，同比有所增加；未分配利润为 95.27 亿元，同比有所增长。其他权益工具为公司发行的永续债，截至 2023 年末为 465.31 亿元，同比有所减少。2024 年 3 月末，所有者权益增加至 1,986.24 亿元，其中实收资本增至 265.11 亿元，资本公积增至 960.55 亿元。

2023 年，公司盈利对利息和债务的保障能力均有所增强，流动资产对流动负债的覆盖能力有所下降；公司可变现资产以固定资产和无形资产为主，可对公司整体债务偿还形成一定保障。

2023 年，公司 EBITDA 对利息的保障倍数为 1.27 倍，总有息债务/EBITDA 为 22.66 倍，盈利对利息及有息债务的保障能力均有所增强。2023 年末及 2024 年 3 月末，公司流动比率分别为 1.06 倍和 0.97 倍，速动比率分别为 0.74 倍和 0.66 倍，流动资产对流动负债的覆盖能力有所下降。

公司可变现资产以固定资产和无形资产为主，可对公司整体债务偿还形成一定保障。

⁴ 本报告中有息债务口径含永续债，公司未提供 2024 年 3 月末的有息债务期限结构。



（三）现金流

2023 年，公司经营性净现金流净流入规模同比有所增加，对债务和利息的保障能力有所提升；公司投资需求较大，投资性净现金流仍表现为大幅净流出；筹资性净现金流同比有所增加。

2023 年，经营性净现金流净流入规模同比有所增加，主要是公司销售商品、提供劳务收到的现金增加，对利息及债务的保障能力有所提升。

由于承担高速公路等项目建设规模较大，投资需求较大，2023 年，公司依然保持大规模的投资支出，投资性净现金流仍表现为大幅净流出。2023 年，公司筹资性净现金流同比有所增加，对债务融资能力的依赖程度仍较高。

2024 年 1~3 月，公司经营性净现金流转为净流出，投资性现金流净流出规模较大，筹资性净现金流为净流入。

表 6 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	-40.67	111.86	65.62	46.69
投资性净现金流	-106.30	-385.67	-267.40	-231.24
筹资性净现金流	60.04	318.58	196.51	163.04
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.64	0.36	0.30
经营性净现金流/流动负债（%）	-4.01	13.39	9.78	8.60
经营性净现金流/总负债（%）	-0.79	2.33	1.58	1.27

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，2023 年，公司继续得到当地政府在税收减免和财政补贴等方面的支持。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，2023 年，公司继续得到当地政府在税收减免和财政补贴等方面的支持。

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，公司经营管理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，2023 年，公司获得政府在项目建设资金等方面的政府补助 4.23 亿元，计入其他收益。

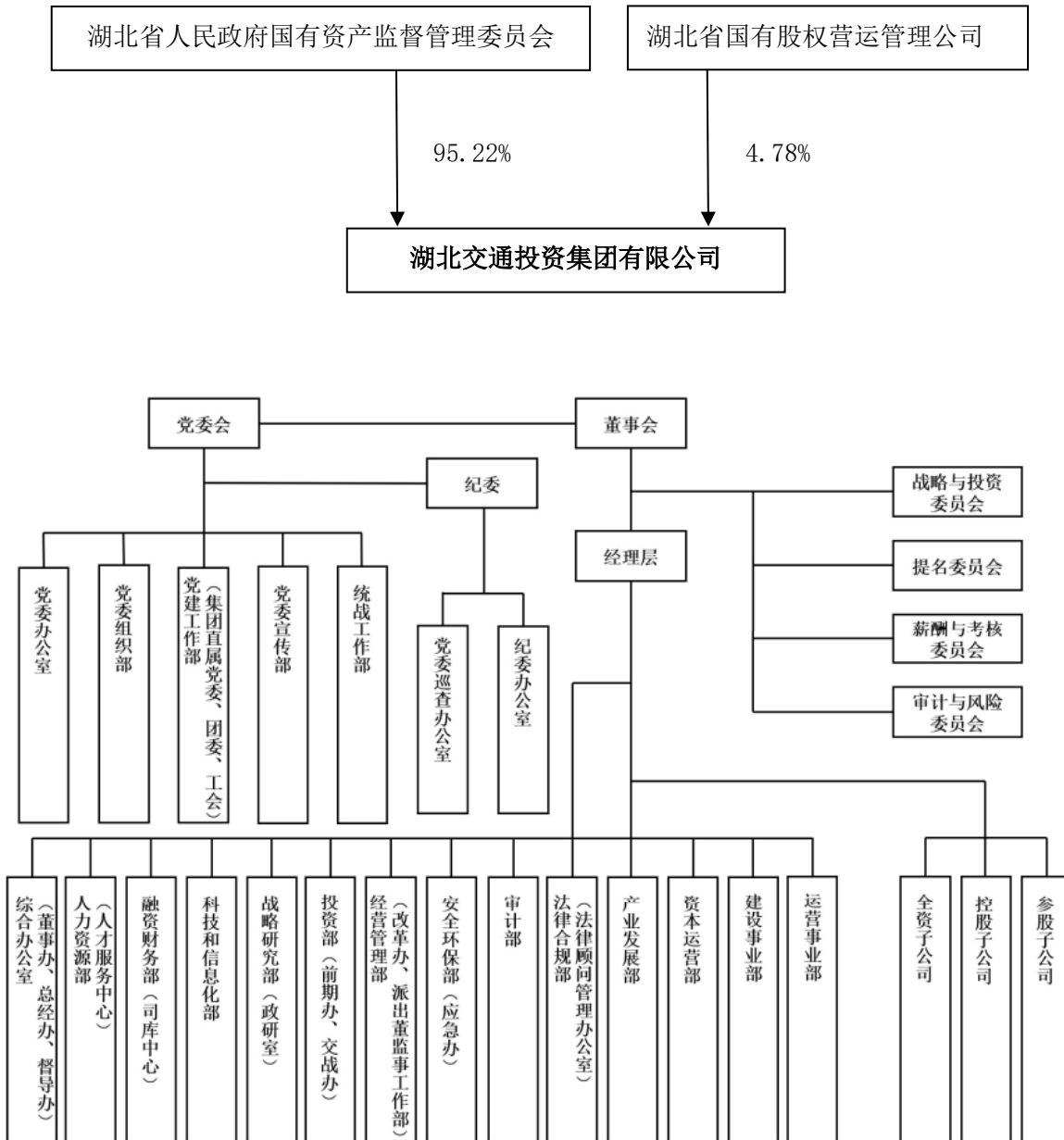
评级结论

综合分析，大公国际维持公司信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“13 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 MTN001（15 年期）”、“18 鄂交投债/PR 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2023 年末湖北交通投资集团有限公司二级子公司情况

(单位：%)

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	37.66	公路管理与养护
2	湖北交投建设集团有限公司	100.00	公路工程建筑
3	湖北交投物流集团有限公司	100.00	建材批发
4	湖北交投实业发展有限公司	100.00	服务区及加油站管理经营
5	湖北联合交通投资开发有限公司	51.00	公路管理与养护
6	湖北交投鄂咸高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
7	湖北交投鄂黄长江公路大桥有限公司	100.00	公路管理与养护
8	湖北黄黄高速公路经营有限公司	51.00	公路管理与养护
9	湖北交投集团财务有限公司	100.00	财务公司服务
10	湖北交投资本投资有限公司	100.00	投资与资产管理
11	湖北交投智能检测股份有限公司	100.00	工程管理服务
12	中南勘察设计院集团有限公司	51.00	地质勘查技术服务
13	湖北省交通规划设计院股份有限公司	83.48	工程设计活动
14	湖北交投高速公路发展有限公司	100.00	公路工程建筑
15	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
16	湖北交投科技发展有限公司	100.00	信息系统集成服务
17	湖北省智慧交通研究院有限公司	100.00	工程和技术研究和试验发展
18	湖北交投产城控股集团有限公司	100.00	房地产开发经营
19	湖北交投武汉投资有限公司	100.00	投资与资产管理
20	湖北交投荆州投资开发有限公司	100.00	投资与资产管理
21	湖北交投鄂州投资开发有限公司	67.74	多式联运
22	湖北交投宜昌投资开发有限公司	100.00	投资与资产管理
23	湖北交投鄂西生态新镇投资有限公司	100.00	房地产开发经营
24	湖北交投大别山投资开发有限公司	100.00	投资与资产管理
25	湖北交投襄阳投资开发有限公司	100.00	投资与资产管理
26	湖北交投随州投资开发有限公司	100.00	投资与资产管理
27	湖北省楚道壹号基础设施投资合伙企业（有限合伙）	100.00	投资与资产管理
28	湖北交投古一北建设管理有限责任公司	80.00	市政道路工程建筑
29	湖北武黄高速公路经营有限公司	100.00	公路管理与养护
30	三亚惠苑酒店管理有限公司	90.00	酒店服务业
31	湖北交投仙洪高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
32	湖北交投圈环高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
33	湖北交投神宜建设管理有限公司	100.00	工程管理服务
34	湖北交投孝感南高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
35	湖北交投孝感北高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
36	湖北交投大悟高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑



37	湖北交投大悟北高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
38	湖北交投武红高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
39	湖北省赤壁长江公路大桥有限公司	100.00	公路工程建筑

1-2 截至 2023 年末湖北交通投资集团有限公司二级子公司情况（续表）

（单位：%）

序号	子公司名称	持股比例	主营业务
40	湖北嘉鱼长江公路大桥有限公司	100.00	公路工程建筑
41	湖北交投咸九高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
42	湖北交投赤东高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
43	湖北交投香城南外环高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
44	湖北交投襄神高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
45	湖北交投襄阳南高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
46	湖北交投襄阳北高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
47	湖北楚天鄂西北高速公路有限公司	92.38	公路工程建筑
48	湖北交投江北东高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
49	湖北交投沙公高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
50	湖北交投沙公南高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
51	湖北省公安长江大桥公路桥有限公司	100.00	公路工程建筑
52	湖北交投京港澳高速公路改扩建项目管理有限公司	100.00	公路工程建筑
53	湖北交投荆门南高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
54	湖北交投荆门北高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
55	湖北交投潜江高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
56	湖北交投荆潜高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
57	湖北交投十巫高速公路有限公司	92.87	公路工程建筑
58	湖北交投十巫南高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
59	湖北交投十巫北高速公路有限公司	95.58	公路工程建筑
60	湖北交投十浙高速公路有限公司	95.17	公路工程建筑
61	湖北交投翻坝江北高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
62	湖北交投麻竹红安高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
63	湖北交投孝汉应高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
64	湖北交投宜昌高速公路建设管理有限公司	100.00	公路工程建筑
65	湖北白洋长江公路大桥有限公司	100.00	公路工程建筑
66	湖北交投宜来宜昌高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
67	湖北交投鄂西高速公路建设管理有限公司	100.00	公路工程建筑
68	湖北交投鹤峰东高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
69	湖北宣鹤高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
70	湖北交投利咸高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
71	湖北交投龟峰山高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
72	湖北交投蕲春西高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
73	湖北交投鄂州机场高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
74	湖北高发楚东高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
75	湖北交投荆楚建设管理有限公司	100.00	工程管理服务
76	湖北石首长江公路大桥有限公司	100.00	公路工程建筑



77	湖北棋盘洲长江公路大桥有限公司	100.00	公路工程建筑
78	湖北武穴长江公路大桥有限公司	100.00	公路工程建筑

1-2 截至 2023 年末湖北交通投资集团有限公司二级子公司情况 (续表)

(单位: %)

序号	子公司名称	持股比例	主营业务
79	湖北交投江陵长江大桥有限公司	100.00	公路工程建筑
80	湖北交投李埠长江公铁大桥有限公司	100.00	公路工程建筑
81	湖北交投双柳长江大桥有限公司	100.00	公路工程建筑
82	湖北交投鄂东建设管理有限公司	100.00	工程管理服务
83	湖北交投洪监高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
84	湖北交投当枝松高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
85	湖北交投襄宜东高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
86	湖北交投燕矶长江大桥有限公司	100.00	公路工程建筑
87	湖北交投武松高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
88	湖北交投蕲太东高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
89	湖北交投武天高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
90	湖北交投武天西高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
91	湖北交投武荆宜高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
92	湖北交投随信高速公路有限公司	95.00	公路工程建筑
93	湖北交投兴长高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
94	湖北交投陡山沱连接线工程建设有限公司	100.00	公路工程建筑
95	湖北交投花湖机场高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
96	湖北交投硃孝西高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
97	湖北交投房神南高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
98	湖北交投房神北高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
99	湖北交投襄宜北高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
100	湖北交投都市圈环孝黄高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
101	湖北交投武黄改扩建高速公路建设有限公司	100.00	公路工程建筑
102	湖北交投麻商高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
103	湖北交投二广绕城高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
104	湖北交投巴野高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
105	湖北交投宜楚建设管理有限公司	100.00	工程管理服务
106	湖北安居发展置业管理有限公司	100.00	房地产开发经营
107	武汉新港高速建设管理有限公司	100.00	公路工程建筑
108	湖北交投郧楚建设管理有限公司	100.00	工程管理服务
109	湖北交投巴楚建设管理有限公司	100.00	工程管理服务
110	湖北交投襄楚建设管理有限公司	100.00	工程管理服务
111	湖北交投鄂南建设管理有限公司	100.00	工程管理服务
112	湖北交投黄小改扩建高速公路建设有限公司	100.00	公路工程建筑
113	湖北交投武重宜高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑
114	湖北交投孝天机场高速公路有限公司	100.00	工程管理服务
115	湖北交投黄黄改扩建高速公路建设有限公司	100.00	公路工程建筑
116	湖北交投神兴高速公路有限公司	100.00	公路工程建筑



117	湖北交投都市圈环孝蔡高速公路有限公司	100.00	工程管理服务
-----	--------------------	--------	--------

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 2024 年 3 月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	路桥名称	收费性质	收费里程	总投资	经营年限
1	京港澳高速	政府还贷	339.37	89.60	2002.09.28-2032.09
2	汉十高速	政府还贷	511.78	176.26	2005.03.26-2033.12
3	十白高速	政府还贷	58.30	60.73	2013.12.30-2033.12.29
4	沪蓉西高速	政府还贷	319.85	236.04	2009.01.23-2028.01
5	翻坝高速	政府还贷	57.38	41.70	2010.12.28-2029.12
6	宜巴高速	政府还贷	172.65	193.22	2014.06.01-2034.06
7	随岳中高速	政府还贷	152.88	50.51	2007.12.25-2026.12
8	随岳北高速	政府还贷	76.29	27.22	2009.06.28-2029.06
9	荆岳大桥	政府还贷	5.42	22.87	2010.11.28-2030.11.27
10	杭瑞高速	政府还贷	199.72	102.89	2010.12.28-2029.12
11	谷竹高速	政府还贷	226.92	190.87	2014.12.26-2034.12.25
12	十房高速	政府还贷	63.90	52.58	2014.12.26-2034.12.25
13	郧十高速	政府还贷	66.93	64.79	2015.02.10-2035.02.09
14	麻竹随州西段	政府还贷	55.15	39.13	2015.02.10-2035.02.09
15	麻竹襄阳东段	政府还贷	58.70	37.59	2015.02.10-2035.02.09
16	麻竹宜保段	政府还贷	113.75	121.83	2016.02.06-2036.02.05
17	襄阳绕城东段	经营性	16.33	10.77	2017.01.22-2036.01
18	枣潜高速襄阳南段	经营性	60.46	37.30	2020.07.16-2050.07.15
19	恩来高速	政府还贷	84.91	78.69	2014.12.26-2034.12.25
20	恩黔高速	经营性	71.56	61.58	2014.12.26-2044.12.25
21	建恩高速松恩段	政府还贷	7.41	7.97	2015.08.06-2035.08.05
22	建恩高速建松段	政府还贷	66.80	71.73	2020.07.16-2040.07.15
23	利万高速	政府还贷	42.11	52.42	2016.02.06-2036.02.05
24	宣鹤高速	经营性	55.63	65.16	2020.07.16-2050.07.15
25	保宜宜昌段	政府还贷	68.44	45.59	2014.09.28-2034.09.27
26	保宜襄阳段	政府还贷	74.65	79.57	2016.02.06-2036.02.05
27	宜张当枝段	政府还贷	39.41	26.95	2016.02.06-2036.02.05
28	宜张宜五段	政府还贷	36.27	46.11	2016.02.06-2036.02.05
29	岳宜宜昌段	经营性	50.77	42.17	2016.02.06-2035.02
30	岳宜荆州段	经营性	106.45	68.68	2014.12.18-2044.12.17
31	潜石潜江段	经营性	42.28	42.25	2016.02.06-2035.02
32	圈环仙桃段	经营性	41.27	47.66	2016.02.06-2035.02
33	圈环洪湖段	经营性	19.70	34.73	2017.01.22-2036.01
34	监江高速	经营性	69.13	75.28	2017.01.22-2036.01
35	沙公高速	经营性	38.00	46.78	2019.08.01-2049.08
36	洪监高速	经营性	94.79	88.27	2019.09.28-2049.09
37	石首大桥	经营性	39.72	75.21	2019.09.28-2049.09.27
38	嘉鱼大桥	经营性	4.66	31.45	2019.11.28-2049.11
39	枣潜高速荆门北段	经营性	53.90	29.71	2020.07.16-2050.07.15
40	枣潜高速荆门至潜江段	经营性	81.32	64.49	2020.08.01-2050.07.31
41	武英高速	政府还贷	131.14	56.38	2009.09.28-2028.09



2-1 截至 2024 年 3 月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	路桥名称	收费性质	收费里程	总投资	经营年限
42	麻武高速	政府还贷	101.38	40.21	2010.07.27-2028.07
43	九江桥北引道	政府还贷	8.19	7.14	2013.10.28-2033.10.27
44	黄鄂团风段	经营性	13.29	9.74	2014.12.30-2044.12.29
45	麻武穴高速	经营性	140.45	93.91	2016.02.06-2035.02
46	圈环咸宁西段	经营性	28.99	28.32	2016.02.06-2035.02
47	麻安大悟段	经营性	38.88	25.06	2018.08.28-2048.08.27
48	圈环孝感南段	经营性	94.55	80.68	2018.11.22-2048.11.21
49	麻城红安段	经营性	43.00	20.18	2020.10.01-2050.10.01
50	棋盘洲大桥连接线	经营性	25.24	21.76	2020.10.01-2050.10.01
51	鄂黄大桥	经营性	3.25	6.71	2003.09.30-2032.09
52	圈环孝感北	经营性-试运营	46.42	80.68	2021.02.01-2051.01.31
53	宜都大桥	经营性-试运营	15.68	33.85	2021.02.09-2051.02.08
54	保神高速	经营性-试运营	43.00	67.54	2021.05.28-2051.05.27
55	沙公高速杨家厂至孟家溪段（沙公南）	经营性-试运营	26.89	27.64	2021.05.28-2051.05.27
56	赤壁长江大桥	经营性-试运营	11.20	32.77	2021.09.25-2041.09.24
57	翻坝江北高速	经营性-试运营	36.54	38.91	2021.09.28-2051.09.27
58	棋盘洲长江公路大桥	经营性-试运营	21.95	39.86	2021.09.17-2051.09.16
59	蕲春至太湖高速公路蕲春西段	经营性-试运营	24.70	21.52	2021.09.17-2051.09.16
60	龟峰山支线高速	经营性-试运营	5.59	5.58	2021.09.28-2051.09.27
61	武穴长江大桥	经营性-试运营	30.99	58.86	2021.09.25-2051.09.24
62	十巫高速	经营性-试运营	58.63	102.11	2021.09.03-2051.09.02
63	监利至江陵高速公路东延段	经营性-试运营	62.57	87.87	2022.05.01-2052.04.30
64	鄂州机场高速公路一期工程	经营性-试运营	13.04	23.61	2022.05.01-2052.04.30
65	麻城至安康高速公路麻城东段	经营性-试运营	15.87	16.18	2022.04.29-2042.04.28
66	鄂咸高速	经营性-试运营	63.30	78.75	2021.09.28-2050.03.27
67	武大高速河豫段	经营性	48.28	55.20	2023.06.3-2053.06.29
68	襄阳绕城南段	经营性	31.64	26.63	2023.01.06-2053.01.05
69	枣潜襄阳北段	经营性	47.87	34.95	2023.01.06-2053.01.05
70	十浙高速	经营性	41.08	67.73	2023.01.06-2053.01.05
71	沪蓉高速红安联络线	经营性	27.68	29.22	2023.09.29-2053.09.28
72	孝汉应高速	经营性	34.44	74.39	2024.01.12-2054.01.11
73	张南高速宣咸段	政府还贷	37.50	56.37	2024.01.19-2044.01.18
全资路段小计		-	5,118.18	4,188.66	-
74	汉宜高速	经营性	263.66	23.17	1992.06.01-2030.11
75	大随高速	经营性	84.39	32.00	2011.06.28-2040.06
76	咸黄高速	经营性	55.97	23.59	2013.12.26-2043.12.25
77	大广北高速	经营性	147.12	47.25	2009.04.01-2039.03.31
78	黄黄高速	经营性	142.81	27.20	1999.12.31-2023.05
79	汉英高速	经营性	27.28	19.47	2008.08.16-2038.08.15
80	青郑高速	经营性	15.57	10.08	2008.06.18-2037.06.17
81	汉洪高速	经营性	49.00	27.35	2009.09.15-2039.09.14



2-1 截至 2024 年 3 月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	路桥名称	收费性质	收费里程	总投资	经营年限
82	黄鄂高速	经营性	29.27	36.35	2014.06.09-2044.06.08
83	硃孝高速	经营性	22.50	55.88	2017.01.18-2047.01.17
84	硃孝高速二期	经营性	12.01	16.57	2023.06.30-2053.06.29
85	豫南高速	经营性	35.22	24.70	2010.01.01-2039.12.31
86	楚湘高速	经营性	32.80	12.15	2010.01.05-2040.01.06
87	和左高速	政府还贷	19.91	25.10	2010.10.16-
88	绕城高速	政府还贷	103.48	52.12	2004.12.26-
控股路段小计		-	1,040.99	432.98	-
合计		-	6,159.17	4,621.64	-

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		
	2023 年	2022 年	2021 年	2023 年	2022 年	2021 年
京港澳高速	21.57	21.78	27.38	6,808.46	5,633.47	6,899.45
汉十高速	21.65	18.54	20.27	4,839.25	4,574.01	4,534.24
十白高速	3.02	2.57	2.62	561.11	421.35	401.92
沪蓉西高速	20.10	17.35	17.05	1,743.51	1,494.99	1,655.33
翻坝高速	0.97	0.97	1.10	502.29	582.88	777.43
宜巴高速	7.81	7.01	7.55	668.29	551.01	572.87
随岳中高速	6.34	5.54	5.70	1,671.60	1,483.00	1,485.42
随岳北高速	2.88	2.58	2.54	-	-	-
荆岳大桥	4.87	4.03	4.22	-	-	-
杭瑞高速	5.23	5.05	4.34	1,119.74	992.21	890.58
谷竹高速	2.42	2.22	2.53	494.58	452.45	444.51
十房高速	0.76	0.59	0.84	233.63	179.68	242.39
鄖十高速	0.62	0.45	0.41	147.46	103.67	116.03
麻竹随州西段	0.66	0.59	0.66	228.02	203.30	227.86
麻竹襄阳东段	0.54	0.52	0.64	235.06	212.49	285.53
麻竹宜保段	1.39	1.15	1.24	446.63	369.17	405.87
襄阳绕城东段	0.16	0.08	0.12	263.31	82.44	117.99
枣潜高速襄阳南段	0.40	0.28	0.45	144.83	91.13	136.32
恩来高速	2.78	2.75	2.69	855.04	662.18	771.75
恩黔高速	1.15	0.95	1.05	288.27	229.67	274.02
建恩高速松恩段	0.15	0.11	0.14	272.40	213.87	254.10
建恩高速建松段	0.76	0.50	0.52	319.17	232.00	261.87
利万高速	0.70	0.49	0.61	307.66	231.63	274.02
宣鹤高速	0.32	0.22	0.23	131.44	89.23	96.75
保宜宜昌段	0.67	0.59	0.60	211.75	181.93	201.89
保宜襄阳段	0.86	0.70	0.65	250.61	196.51	177.57
宜张当枝段	0.74	0.64	0.72	399.29	337.80	384.09
宜张宜五段	0.28	0.25	0.24	94.35	85.26	90.38
岳宜宜昌段	0.98	0.95	1.19	415.50	506.65	639.15
岳宜荆州段	1.50	1.26	1.33	568.55	471.88	508.10
潜石潜江段	0.57	0.53	0.72	359.00	290.49	355.75
圈环仙桃段	1.20	1.09	1.07	800.09	653.14	713.17
圈环洪湖段	0.52	0.53	0.49	419.11	364.92	340.63
监江高速	2.07	1.69	1.49	502.59	402.98	391.56
沙公高速	1.78	1.55	1.69	558.45	457.38	606.47
洪监高速	1.87	1.38	2.30	422.79	293.62	377.89
石首大桥	1.49	1.29	1.52	363.63	301.43	319.51
嘉鱼大桥	1.19	1.02	0.92	332.58	298.68	273.00



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		
	2023 年	2022 年	2021 年	2023 年	2022 年	2021 年
枣潜高速荆门北段	0.49	0.40	0.53	168.85	127.88	164.41
枣潜高速荆门至潜江段	0.42	0.34	0.32	270.22	203.90	168.85
武英高速	5.10	4.57	5.04	1,406.37	1,181.57	1,387.03
麻武高速	7.15	7.03	8.16	1,340.04	1,169.15	1,338.93
九江桥北引道	0.53	0.53	0.70	516.69	472.19	636.56
黄鄂团风段	0.32	0.23	0.22	327.85	242.80	255.58
麻武穴高速	1.29	1.36	1.37	830.76	720.86	427.48
圈环咸宁西段	0.76	0.71	0.61	413.54	366.40	370.24
麻安大悟段	0.48	0.39	0.43	164.19	110.56	112.77
圈环孝感南段	1.75	1.19	1.17	596.36	451.40	486.30
麻城红安段	0.58	0.39	0.25	170.95	111.96	89.29
棋盘洲大桥连接线	0.54	0.57	0.21	252.10	250.85	128.23
圈环孝感北	0.52	0.41	0.42	141.93	107.15	107.99
宜都大桥	1.05	0.92	1.12	241.18	205.75	471.55
保神高速	0.53	0.48	0.32	109.45	93.83	64.50
沙公高速杨家厂至孟家溪段	0.14	0.13	0.13	56.98	51.23	36.37
赤壁长江公路大桥	0.25	0.17	0.05	81.34	53.65	12.23
三峡翻坝江北高速	0.07	0.03	-	61.98	24.19	7.06
棋盘洲长江公路大桥	1.47	0.75	0.20	289.47	297.67	75.89
鄂黄大桥	1.10	0.66	1.37	-	-	-
蕲春至太湖高速公路蕲春西段	0.21	0.20	0.02	262.28	220.79	64.54
龟峰山支线	0.01	-	-	15.68	9.92	2.24
武穴长江公路大桥	3.13	1.20	0.59	673.88	536.34	122.24
十巫高速	0.56	0.44	0.17	165.92	182.07	61.72
汉宜高速	14.63	12.81	14.05	4,038.97	3,325.60	4,066.00
大随高速	1.03	0.88	0.99	487.66	391.27	446.04
咸黄高速	2.23	2.25	2.10	482.84	449.17	408.71
大广北高速	5.83	5.95	6.64	1,152.06	1,053.63	1,234.56
黄黄高速	8.96	8.77	9.62	2,328.25	2,178.12	2,007.39
监利至江陵高速公路东延段	0.42	0.19	-	146.85	64.92	-
鄂州机场高速公路一期工程	0.04	0.01	-	70.38	17.73	-
麻城至安康高速公路麻城东段	0.19	0.14	-	151.19	91.31	-
鄂咸高速	0.79	0.65	-	517.36	407.52	-
和左高速	1.53	1.23	-	1,451.31	1,103.91	-
绕城高速	6.34	5.68	-	3,331.40	2,778.18	-
汉英高速	1.12	1.08	-	1,306.26	1,164.31	-
青郑高速	0.30	0.33	-	444.92	467.66	-
汉洪高速	1.83	1.49	-	1,177.85	923.27	-



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		
	2023 年	2022 年	2021 年	2023 年	2022 年	2021 年
黄鄂高速	2.28	1.99	-	749.05	608.56	-
硚孝高速	1.49	1.01	-	2,007.93	1,359.72	-
硚孝公路东山至孝感段	0.16	-	-	283.22	-	-
武大高速河豫段	0.03	-	-	22.78	-	-
襄阳绕城南段	0.19	-	-	106.88	-	-
枣潜襄阳北段	0.06	-	-	29.59	-	-
十浙高速	0.04	-	-	28.75	-	-
沪溶高速红安联络线	0.05	-	-	60.43	-	-
豫南高速	2.05	2.26	-	1,280.45	524.02	-
楚湘高速	1.08	-	-	1,310.15	-	-
合计	204.09	179.61	176.63	59,504.61	48,029.49	41,260.06

资料来源：根据公司提供资料整理



2-3 截至 2024 年 3 月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、年)

项目名称	建设里程	总投资	完成投资	建设期
孝汉应高速公路(福银高速至武荆高速段)	34.44	74.39	74.39	2021-2024
宜都至来凤高速公路鹤峰东段	38.63	67.32	66.92	2020-2024
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	31.74	2021-2025
武汉绕城高速公路中洲至北湖段改扩建工程	30.33	40.92	37.82	2022-2025
通山至武宁高速公路湖北段	46.15	71.04	58.94	2022-2024
武汉至松滋高速公路仙桃至洪湖段	47.98	100.39	64.22	2022-2026
十堰经镇坪至巫溪高速公路郧西至鲍峡段	34.88	74.50	57.63	2022-2026
随州至信阳高速公路	44.97	60.27	31.30	2022-2025
蕲春至太湖高速公路蕲春东段	49.57	67.94	40.23	2022-2025
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	132.66	2022-2025
安康至来凤高速公路渝鄂界至建始段	10.04	18.23	9.17	2022-2026
宜都至来凤高速公路宜昌段	91.66	167.85	113.53	2022-2026
鄂黄第二过江通道(燕矶长江大桥及接线)	26.39	137.67	74.19	2022-2027
鄂州机场高速公路二期工程	36.47	70.59	13.63	2023-2026
沪渝高速公路武汉至黄石段改扩建工程	37.40	69.09	5.79	2023-2026
赤壁长江公路大桥东延段	22.59	30.95	15.63	2022-2025
咸宁桂花至汀泗高速公路(咸宁南外环)	24.81	39.46	12.10	2023-2026
武汉至松滋高速公路江陵至松滋段(含观音寺长江大桥)	54.84	158.64	81.12	2022-2027
当阳经枝江至松滋高速公路(含枝江百里洲长江大桥)	74.82	158.22	77.77	2022-2026
利川至咸丰高速公路	84.53	194.50	94.68	2022-2025
荆州李埠长江公铁大桥	7.91	104.73	17.50	2022-2027
房县至五峰高速公路兴山至长阳段(含沙镇溪长江大桥)	71.98	195.09	22.91	2024-2029
新港高速公路双柳长江大桥及接线工程	35.04	159.78	85.08	2022-2026
武汉至重庆高速公路汉川至天门段	37.42	88.98	64.74	2022-2025
武汉至重庆高速公路天门至宜昌段(天门荆门界至二广高速段)	44.65	82.41	22.44	2023-2027
武汉至重庆高速公路随岳高速至沙洋段(天门西段)	46.73	89.43	21.57	2023-2026
襄阳至宜昌高速公路宜昌段	87.53	153.01	24.38	2023-2027
十堰经镇坪至巫溪高速公路溢水至镇坪段	84.90	192.46	41.05	2024-2027
宜昌陡山沱过江通道南接线涉铁工程	2.00	3.76	0.83	2023-2024
合计	1,385.26	2,915.29	1,393.96	-

数据来源: 根据公司提供资料整理



2-4 截至 2024 年 3 月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、年)

项目名称	建设里程	概算投资	建设周期
沪渝高速公路武汉至宜昌段改扩建工程	269.80	423.00	2024-2027
沪渝高速公路黄梅至黄石段改扩建工程	111.00	144.00	2025-2029
福银高速公路小池至黄梅段改扩建工程	25.40	48.00	2025-2029
麻城至阳新高速公路北延线	36.00	60.00	2024-2028
硚口至孝感高速公路西延线	53.00	120.00	2024-2028
英山至黄梅高速公路	130.00	200.00	2024-2028
襄阳至宜昌高速襄阳段	55.60	92.00	2024-2028
房县至五峰高速公路兴山段	47.00	112.00	2025-2030
宜昌城西高速公路(含陡山沱过江通道)	50.00	164.00	2025-2029
合计	777.80	1,363.00	-

数据来源：根据公司提供资料整理



2-5 截至 2023 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
湖北铁路集团紫云有限公司	229,200.00
襄阳华侨城文旅发展有限公司	124,092.50
	54,683.45
	38,416.00
湖北国际物流机场有限公司	88,300.00
松滋金港交通发展有限公司	54,600.00
湖北长江三江港港口开发有限公司	45,245.50
山东高速湖北发展有限公司	24,641.67
武汉国薇置业有限公司	593.99
湖北省工业建筑集团有限公司	44.55
中建四局第五建筑工程有限公司	35.79
中建三局第一建设工程有限责任公司	30.00
四川兴蜀公路建设发展有限责任公司	70.00
秀山华信国有资产经营有限公司	3.23
合计	659,956.67

数据来源: 根据公司提供资料整理



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	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
货币资金	236.61	326.64	263.26	266.26
应收账款	210.55	176.20	110.85	110.98
其他应收款	50.87	45.04	41.48	44.81
存货	322.64	313.77	287.55	234.25
固定资产	2,094.05	2,089.01	1,762.75	1,479.99
总资产	7,170.47	6,960.87	6,292.30	5,501.66
短期借款	208.15	94.15	61.66	45.82
其他应付款	51.74	55.24	57.36	72.88
流动负债合计	1,042.12	986.88	683.39	658.40
长期借款	3,755.30	3,652.27	3,278.20	2,654.42
应付债券	207.98	299.28	339.66	322.97
非流动负债合计	4,142.11	4,127.86	3,792.96	3,157.72
负债合计	5,184.23	5,114.73	4,476.35	3,816.12
实收资本	265.11	209.33	209.33	209.33
资本公积	960.55	878.98	872.44	815.83
所有者权益	1,986.24	1,846.14	1,815.95	1,685.54
营业收入	286.52	1,053.24	633.62	520.29
利润总额	12.97	59.05	54.82	61.40
净利润	9.76	47.67	45.77	52.29
经营活动产生的现金流量净额	-40.67	111.86	65.62	46.69
投资活动产生的现金流量净额	-106.30	-385.67	-267.40	-231.24
筹资活动产生的现金流量净额	60.04	318.58	196.51	163.04
EBIT	-	178.23	143.77	133.83
EBITDA	-	221.47	178.42	165.33
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.27	0.98	1.06
总有息债务	-	5,019.47	4,518.00	3,937.64
毛利率 (%)	14.80	17.59	22.28	24.35
总资产报酬率 (%)	-	2.56	2.28	2.43
净资产收益率 (%)	0.49	2.58	2.52	3.10
资产负债率 (%)	72.30	73.48	71.14	69.36
应收账款周转天数 (天)	60.74	49.06	63.02	70.73
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.64	0.36	0.30
担保比率 (%)	-	3.57	3.67	2.85



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
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
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) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ⁵	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ⁶	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
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)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁵一季度取 90 天。⁶一季度取 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。