



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

## 湖北省交通投资集团有限公司 主体与相关债项2020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
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



## 跟踪评级公告

大公报 SDP【2020】311 号

大公国际资信评估有限公司通过对湖北省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”、“16 鄂交投永续期 01/16 鄂交 01”、“17 鄂交投 MTN001”、“17 鄂交投永续期 01/17 鄂交 Y1”、“17 鄂交投永续期 02/17 鄂交 Y2”、“17 鄂交投永续期 03/17 鄂交 Y3”、“18 鄂交投债/18 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”的信用状况进行跟踪评级，确定湖北省交通投资集团有限公司的主体长期信用等级维持 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”、“16 鄂交投永续期 01/16 鄂交 01”、“17 鄂交投 MTN001”、“17 鄂交投永续期 01/17 鄂交 Y1”、“17 鄂交投永续期 02/17 鄂交 Y2”、“17 鄂交投永续期 03/17 鄂交 Y3”、“18 鄂交投债/18 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”的信用等级维持 AAA。特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇二〇年八月二十七日





## 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	2020.3	2019	2018	2017
总资产	4,521.97	4,403.33	3,875.26	3,504.52
所有者权益	1,376.52	1,348.55	1,172.36	1,138.28
总有息债务	2,876.15	2,780.39	2,480.18	2,138.59
营业收入	39.23	333.32	259.56	220.54
净利润	-19.33	42.09	19.07	24.90
经营性净现金流	-9.79	8.88	35.99	38.39
毛利率	6.62	34.57	35.79	39.12
总资产报酬率	-0.38	2.60	2.25	2.58
资产负债率	69.56	69.37	69.75	67.52
债务资本比率	67.63	67.34	67.90	65.26
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.97	0.84	0.78
经营性净现金流/总负债	-0.32	0.31	1.42	1.70

注: 公司提供了 2019 年及 2020 年 1~3 月财务报表, 立信会计师事务所 (特殊普通合伙) 对公司 2019 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 2020 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	2019.06
13 鄂交投债 01/13 鄂投 01	5.0	10	AAA	AAA	2019.06
13 鄂交投债 02/13 鄂投 02	25.0	15	AAA	AAA	2019.06
14 鄂交投 MIN001 (15 年期)	10.0	10	AAA	AAA	2019.06
14 鄂交投 01/14 鄂交 01	24.8	10	AAA	AAA	2019.06
14 鄂交投 02/14 鄂交 02	30.2	10	AAA	AAA	2019.06
16 鄂交投可续 期 01/16 鄂交 01	10.0	5+N	AAA	AAA	2019.06
17 鄂交投 MTN001	10.0	5+N	AAA	AAA	2019.06
17 鄂交投可续 期 01/17 鄂交 Y1	10.0	5+N	AAA	AAA	2019.06
17 鄂交投可续 期 02/17 鄂交 Y2	15.0	5+N	AAA	AAA	2019.06
17 鄂交投可续 期 03/17 鄂交 Y3	10.0	5+N	AAA	AAA	2019.06
18 鄂交投债/ 18 鄂交投	50.0	7	AAA	AAA	2019.06
19 鄂交投 MTN005	20.0	5	AAA	AAA	2019.11

评级小组负责人: 戚 旺

评级小组成员: 田野 宋玉丽

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



## 主要观点

湖北省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，湖北省经济保持较快增长且在周边省份中排名靠前，公路运输需求较旺盛，公司运营路产质量较好，通行费收入带动营业收入增长，且继续获得政府的有力支持。同时，疫情对区域经济发展及公司短期经营造成较大压力，公司在建及拟建项目投资规模仍较大，资本支出压力较大，较大规模的受限资产影响资产流动性，总有息债务继续增长且占比很高，公司整体债务压力较大。

## 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，区位优势突出，2019 年以来，湖北省及周边省份经济均保持较快发展且湖北省排名靠前，带动区域内交通运输需求增长，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地位重要，运营路产质量较好，2019 年，通行费收入带动公司营业收入增长且对毛利润贡献较大；
- 公司继续得到湖北省政府在税收减免、财政补贴等方面的有力支持。

### 主要风险/挑战：

- 湖北省作为本次新冠肺炎疫情的重灾区，2020 年一季度，疫情对区域经济发展及公司短期经营造成较大压力；
- 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；
- 公司受限资产规模仍较大，主要为用于抵押借款的公路资产及收费权，对资产流动性产生一定影响；
- 公司总有息债务继续增长且在负债总额中占比很高，整体债务压力较大。



## 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-2020-V. 3. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
<b>要素一：偿债环境（15%）</b>	<b>6.60</b>
（一）宏观环境	5.02
（二）行业环境	7.00
（三）区域环境	6.21
<b>要素二：财富创造能力（55%）</b>	<b>5.86</b>
（一）产品与服务竞争力	6.25
（二）盈利能力	5.32
<b>要素三：偿债来源与负债平衡（30%）</b>	<b>4.82</b>
（一）债务状况	7.00
（二）流动性偿债来源与负债平衡	4.60
（三）清偿性偿债来源与负债平衡	4.49
<b>调整项</b>	<b>-</b>
<b>主体信用等级</b>	<b>AAA</b>

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司提供资料整理



## 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	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	2019/06/27	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
	17 鄂交投可续 期03/17 鄂交Y3					
	17 鄂交投可续 期02/17 鄂交Y2					
	17 鄂交投可续 期01/17 鄂交Y1					
	17 鄂交投MIN001					
	16 鄂交投可续 期01/16 鄂交01					
	14 鄂交投 02/14 鄂交 02					
	14 鄂交投 01/14 鄂交 01					
	14 鄂交投MIN001 (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	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	17 鄂交投可续 期03/17 鄂交Y3	AAA	2017/06/08	杨绪良、王文 君、张玉琪	高速行业信用 评级方法 (V.2)	点击阅 读全文
AAA/稳定	17 鄂交投可续 期02/17 鄂交Y2	AAA	2017/05/18	杨绪良、王文 君、张玉琪	高速行业信用 评级方法 (V.2)	点击阅 读全文
AAA/稳定	17 鄂交投可续 期01/17 鄂交Y1	AAA	2017/01/12	李晗、王文 君、张玉琪	大公评级方法 总论 (修订版)	点击阅 读全文
AAA/稳定	17 鄂交投MIN001	AAA	2016/12/15	滕堃、李敏、 王文君	大公评级方法 总论 (修订版)	点击阅 读全文
AAA/稳定	16 鄂交投可续 期01/16 鄂交01	AAA	2016/06/17	李晓然、滕 堃、王文君	大公评级方法 总论 (修订版)	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MIN001 (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



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	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、除因本次评级事项构成的委托关系外，发债主体与大公及其关联公司、控股股东、控股股东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。大公评级人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、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，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、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，大公对受评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见附件 1-5。

## 发债主体

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”）的省级国有资产权益。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。2015 年 4 月 21 日，公司因转型发展需要，更为现名。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”）代表湖北省政府对湖北交投履行出资人职责，持有公司 100.00% 股权。截至 2020 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为人民币 100.00 亿元，湖北省国资委是公司的唯一股东和实际控制人。

2019 年，公司投资设立湖北交投大悟北高速公路有限公司、湖北交投鹤峰东高速公路有限公司、湖北交投麻竹红安高速公路有限公司三家二级子公司；原二级子公司湖北交投远大交通实业有限公司划转至湖北交投建设集团有限公司（以下简称“交投建设”），原二级子公司湖北交投新致实业发展有限公司、湖北交投小龙虾产业发展有限公司划转至湖北交投实业发展有限公司。截至 2019 年末，公司纳入合并范围二级子公司合计 65 家（见附件 1-3）。

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，建立了规范的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。公司董事会由 9 名董事组成，其中董事长 1 名，副董事长 1~2 名；监事会由 5 名监事组成，其中职工监事 2 名，监事会主席 1 名，由湖北省国资委指定；截至 2020 年 3 月末，公司拥有董事 5 名，其余董事暂缺，公司治理结构仍待完善。公司设总经理 1 名，副总经理若干名，总工程师、总会计师、总经济师、总法律顾问各 1 名，并设置综合办公室、投资发展部、融资财务部、建设事业部、人力资源部等 11 个职能



机构，保障公司运作。

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 2020 年 6 月 8 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

我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；我国高速公路建设里程持续增加，但交通运输需求有所放缓，未来国家将继续完善路网规划，为高速公路行业发展提供良好的外部环境；2019 年，湖北省经济保持较快增长且在周边省份中排名靠前，公司外部发展环境较好。

### （一）宏观政策环境

2019 年，我国经济增速放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年上半年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济运行稳步复苏，同时我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

2019 年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）为 99.09 万亿元，增速 6.1%，在中美贸易摩擦和经济结构调整的大形势下保持较快增速。其中，社会消费品零售总额同比增加 8.0%，增速同比回落 1 个百分点，但消费对经济的拉动作用依然强劲；固定资产投资额同比增长 5.4%，增速同比回落 0.5 个百分点，整体保持平稳态势，高技术制造业投资增速较快；进出口总额同比增长 3.4%，增速同比回落 6.3 个百分点，显示出中美贸易摩擦和全球贸易保护主义的负面影响。规模以上工业增加值同比增长 5.7%，增速同比回落 0.5 个百分点，显示出工业生产经营在内外需求疲软的影响下有所放缓。分产业来看，2019 年第一产业、第二产业增加值分别同比增长 3.1%、5.7%，第三产业增加值同比增长 6.9%，GDP 占比达 53.9%，第三产业增速和占比均超过第二产业，产业结构进一步优化。

在宏观经济政策方面，2019 年我国继续实行积极的财政政策，持续加大减税降费力度和财政支出力度，确保对重点领域和项目的支持力度，同时加强地方政府债务管理，切实支持实体经济稳定增长；继续执行稳健的货币政策，人民银行积极推动完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，进一步疏通货币政策传导机制，加强逆周期调节，通过降准和公开市场操作增加市场流动性，资金供给相对充足，市场利率运行平稳。

2020 年上半年，面对突如其来的新冠肺炎疫情和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列政策作用下，我国经济先降后升、稳步复苏，主要指标恢复性增长。经初步核算，上半年我国 GDP



为 45.66 万亿元，同比下降 1.6%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比上涨 3.2%，季调后环比也由负转正，从一季度-10.0%升至第二季度的 11.5%。分三次产业看，上半年，农业增加值同比增长 3.8%，增速比一季度加快 0.3 个百分点，夏粮生产再获丰收，经济“压舱石”作用稳固；规模以上工业增加值同比下降 1.3%，降幅比一季度收窄 7.1 个百分点，装备制造业加速回升，高技术制造业和新兴产业持续发力；服务业增加值同比下降 1.6%，降幅比一季度收窄 3.6 个百分点，信息传输、软件和信息技术服务业在疫情冲击下彰显优势和潜力，成为经济发展新动能。从需求端看，上半年，全国固定资产投资同比下降 3.1%，降幅呈逐月收窄态势，民生保障、高技术领域投资增速较快，基础设施、房地产开发、制造业三大领域投资继续改善；社会消费品零售总额同比下降 11.4%，降幅比一季度收窄 7.6 个百分点，在促消费政策和“618”购物节的叠加带动下，线上购物增速继续加快，同时随着居民外出购物增多，实体店零售业务稳步回升；货物进出口同比下降 3.2%，降幅较一季度收窄 3.3 个百分点，防疫物资、“宅经济”产品出口增长较快，机电产品和劳动密集型产品出口降幅均低于总体降幅。

2020 年上半年，针对疫情防控和经济形势，我国加大宏观政策逆周期调节力度，实施更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策，并注重与就业、产业、投资、消费、区域等政策协同发力、形成合力。在财政政策方面，按照政府工作报告安排，全年增加 1 万亿元财政赤字规模和发行 1 万亿元抗疫特别国债，全部转给地方，并建立特殊转移支付机制，确保新增财政资金直达市县基层、直接惠企利民；全年发行 3.75 万亿元地方政府专项债券，重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设；全年落实超过 2.5 万亿元的减税降费规模，纾解企业困难、支持复工复产和经济平稳运行。在货币政策方面，人民银行综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，解决企业融资难问题。上半年，新增社会融资规模 20.83 万亿元，同比多增 6.22 万亿元；其中，新增人民币贷款 12.33 万亿元，同比多增 2.31 万亿元。同时，人民银行还多次调降各类政策利率，包括在 2 月和 4 月两次下调中期借贷便利（MLF）利率和贷款市场报价利率（LPR），成功引导贷款利率中枢下行，降低实体经济融资成本。此外，人民银行还于 6 月 1 日创设两个直达实体经济的政策工具，即普惠小微企业贷款延期支持工具和信用贷款支持计划，进一步增强帮扶中小微企业的效率和效果。综合来看，考虑到我国经济体量和整体运行情况，尤其通胀水平回落，以财政政策和货币政策为首的宏观调控政策空间仍然充足，能够促进我国经济平稳健康运行。

上半年我国国民经济在突发疫情的冲击下，展现了良好的韧性，制度性优势充分显现，国内疫情得到快速控制并推进了全社会各产业链的全面复工复产。与



此同时，我国经济已经转向中高速、高质量发展的新常态，在新一轮科技革命和产业变革的加速演进下，在逆周期调节政策的有力支持下，创新型经济将加速供给侧改革、产业升级和产业结构优化，区域协调发展战略和对外开放力度也将不断加大，预计“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”和“保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转”政策目标将会实现，我国经济基本面也将继续长期向好发展。

## （二）行业环境

我国高速公路发展稳健，未来国家将继续完善路网规划，持续推进高速公路的建设发展并保持较大建设力度，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

交通运输是国民经济发展的基础，也是国家产业政策重点扶持的基础产业，其中，公路运输是最广泛、最普及的独立运输体系。高速公路在公路运输中具有重要的地位，是国家产业政策重点扶持的对象。高速公路建设具有投资规模大且需集中投入、回收周期长的行业特点，再加上公路本身具有公共产品特征，整体来看，高速公路行业进入壁垒很高。现阶段我国高速公路具有很强的区域专营优势，竞争程度较低。

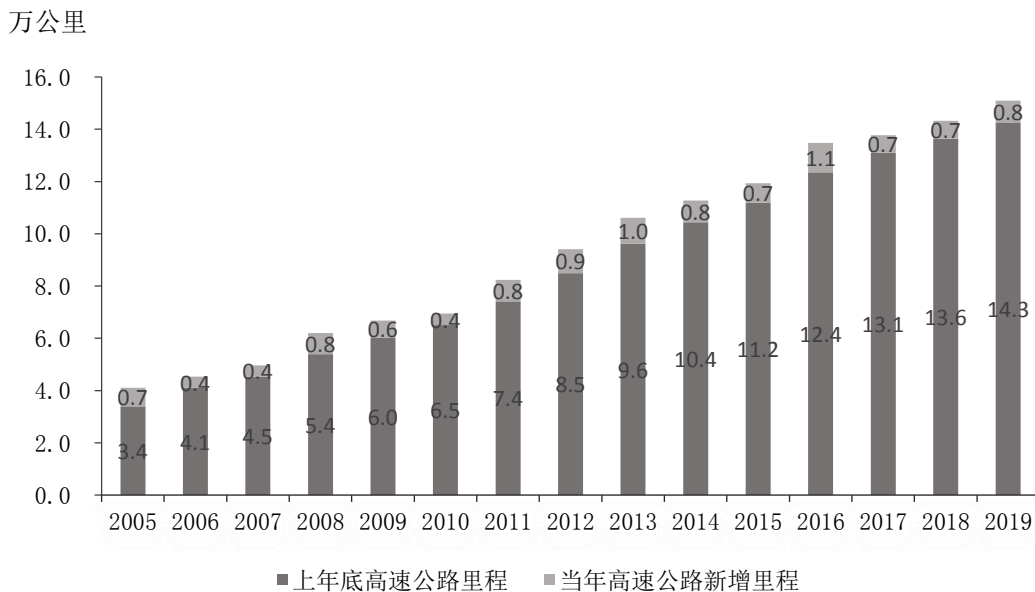


图 1 2005~2019 年我国高速公路通车里程情况

数据来源:根据公开资料整理

2019 年我国新增高速公路 8,313 公里，总里程预计可突破 15.00 万公里。1999~2018 年年均复合增长率为 15.01%。为了加快高速公路的发展，我国采取“贷款修路、收费还贷”的政策为高速公路的建设筹集资金。根据《2018 年全国收费公路统计公报》，截至 2018 年末，全国收费公路建设累计债务性资金投入



为 6.18 万亿元，债务余额为 5.69 万亿元，其中全国收费高速公路年末债务余额为 5.37 万亿元，政府还贷高速公路和经营性高速公路债务余额分别为 2.84 万亿元和 2.52 万亿元，我国收费高速公路债务余额规模庞大且逐年增长。由于目前高速公路建设仍存在较大的资金缺口，为了保证资金来源，预计未来一定时期内，“贷款修路、收费还贷”政策仍将继续实行。

我国交通运输需求结构以货运需求为主，受宏观经济等因素影响，2017~2019 年，我国公路货物运输周转量有所波动，分别为 66,771.50 亿吨公里、71,202.50 亿吨公里和 59,636.40 亿吨公里，公路旅客运输周转量逐年下降，分别为 9,765.18 亿人公里、9,275.50 亿人公里和 8,857.10 亿人公里。根据《国家公路网规划（2013~2030 年）》，国家高速公路网的建设按照“实现有效连接、提升通道能力、强化区际联系、优化路网衔接”的思路，由 7 条首都放射线、11 条南北纵线、18 条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成，约 11.8 万公里，另规划远期展望线约 1.8 万公里。“十三五”期间，我国在高速公路建设方面加快国家高速公路网剩余路段、瓶颈路段和省际间的断头路的建设，推动高速公路连网发挥规模效益，加快推进高速公路服务于新型城镇化发展战略，加快建设城市群和城市群之间，城市群内部城市和城市间互联互通高速公路网，我国高速公路建设任务仍较重。

总体来看，我国高速公路通车里程增长较快，未来国家将继续完善路网规划，持续推进高速公路的建设发展且建设力度较大，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

**高速公路行业政策性仍较强，2019 年以来，相关政策进一步规范高速收费、计费，高速公路收费体系将更加趋于完善；疫情对高速公路行业造成重大负面影响，政府相关部门积极出台配套保障政策，行业长期发展仍呈现良好态势。**

行业政策方面，为加快建设和完善高速公路收费体系和 ETC 收费系统的推广应用，国务院办公厅发布《关于印发深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案的通知》，在两年内基本取消全国高速公路省界收费站，实现不停车快捷收费，以提高综合交通运输网络效率，减少拥堵和降低物流成本。

收费方面，2019 年 7 月，交通运输部、国家发展改革委、财政部（以下简称“三部”）联合印发一系列通行费计费政策，《关于切实做好货车通行费计费方式调整有关工作的通知》、《关于全面清理规范地方性车辆通行费减免政策的通知》和《关于全面清理规范地方性车辆通行费减免政策的通知》，科学测算大件运输车辆收费系数，加强收费标准调整监管和高速公路差异化收费等，对物流业提速增效起到重要作用，针对不同地区和车辆，实行地方性车辆通行费减免政策。

三部新印发的《关于进一步优化鲜活农产品运输“绿色通道”政策的通知》，



在 2009 年交通运输部发布的《关于进一步完善和落实鲜活农产品运输绿色通道政策的通知》基础上，进一步规范免收车辆通行费车辆范围。2020 年 4 月，交通运输部、财政部、国家税务总局和国家档案局联合发布的《于收费公路通行费电子票据开具汇总等有关事项的公告》，实现“多次通行，一次汇总，电子票据打包下载，无纸化报销归档”，进一步提升收费公路服务水平，规范收费公路通行费电子票据开具，便利 ETC 客户和受票单位电子票据财务处理。

自 2020 年 1 月疫情爆发以来，交通运输行业作为疫情防控工作中重要的环节，密集出台多项政策措施。交通运输部《关于新冠肺炎疫情防控期间免收收费公路车辆通行费的通知》（交公路明电【2020】062 号）要求，从 2 月 17 日起至疫情防控工作结束，所有高速公路免收全国收费公路车辆通行费。另一方面，受疫情影响，民众出行意愿也明显降低，加之各项人员流动和交通管制措施影响，正常行车效率减缓，因此我国交通运输量出现大幅下降，对高速公路企业现金流和债务偿付均造成较大压力。

根据交通运输部发布的《收费公路管理条例（修订草案）》，“基于公共利益需要，政府提前终止经营合同、实施通行费减免、降低收费标准等政策，给经营管理者合法收益造成损失的，应当由相应交通运输主管部门会同同级财政部门上报作出决策的政府，通过延长经营期限、给予财政补贴等方式予以补偿”。考虑到高速公路企业在疫情防控期间停止收费，造成了其通行费收入的大幅下降，可依据《收费公路管理条例（修订草案）》，根据实际情况向交通主管部门提出申请；央行出台的《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》（银发【2020】29 号）等政策文件，明确要求保持流动性合理充裕，加大货币信贷支持力度，加大对物流运输业的融资支持。未来短期内，高速公路行业到期银行贷款可能会进行展期、延期偿还，银行抽贷、断贷的风险较小，一定程度上降低了高速公路行业到期贷款偿付压力；交通运输部印发的《关于统筹推进疫情防控和经济社会发展交通运输工作的实施意见》为减轻高速公路企业负担，加大对收费公路经营管理单位的支持保障力度，推动解决免收通行费后公路交通面临的债务、养护资金等困难。2020 年 4 月，交通运输部发布《交通运输部关于恢复收费公路收费的公告》，自 2020 年 5 月 6 日零时起，经依法批准的收费公路（包括收费桥梁和隧道）恢复收费；待疫情解除后，高速通行量有望逐步回升至正常水平，配合货币和财政政策的支持，外部融资环境宽松。

综合来看，高速公路行业政策性仍较强，2019 年以来，相关政策进一步规范高速收费、计费，高速公路收费体系将更加趋于完善；疫情对高速公路行业造成重大负面影响，政府相关部门积极出台配套保障政策，行业长期发展仍呈现良好态势。



### （三）区域环境

2019 年，湖北省经济保持较快增长且在周边省份中排名靠前，省内高速公路通车里程保持较快增长；2020 年一季度，湖北省经济和财政受疫情冲击很大。

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。

2019 年，湖北省实现地区生产总值 45,828.3 亿元，在全国 31 个省市区中排名第七位，增速超过全国平均水平；三次产业结构调整为 8.3:41.7:50.0，第三产业占比继续提升；投资和消费均保持较快增长；财政实力继续增强。

**表 1 2017~2019 年湖北省主要经济指标（单位：亿元、%）**

主要指标	2019 年		2018 年		2017 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	45,828.3	7.5	39,366.6	7.8	36,523.0	7.8
一般预算收入	3,388.4	2.5	3,307.0	8.5	3,248.4	8.4
规模以上工业增加值	-	7.8	-	7.1	13,874.2	7.2
全社会固定资产投资	-	10.6	-	11.0	31,872.6	11.0
社会消费品零售总额	20,224.2	10.3	18,333.6	10.9	17,394.1	11.1
三次产业结构	8.3:41.7:50.0		9.0:43.4:47.6		10.3:44.5:45.2	

数据来源：2017~2019 年湖北省国民经济和社会发展统计公报

湖北省作为本次新冠肺炎疫情的重灾区，经济发展及财政收入受到的短期冲击很大，2020 年 1~3 月，全省实现生产总值 6,379.4 亿元，同比降低 39.2%；规模以上工业增加值同比降低 45.8%，社会消费品零售总额 2,939.4 亿元，同比降低 44.9%；固定资产投资同比降低 82.8%，其中基础设施投资同比降低 84.4%；全省一般预算收入 542.5 亿元，同比降低 47.6%，一般预算支出 1,555.1 亿元。

**表 2 2017~2019 年湖北省周边省份经济发展情况（单位：亿元、%）**

省份	2019 年		2018 年		2017 年	
	GDP	增速	GDP	增速	GDP	增速
河南省	54,259	7.0	48,056	7.6	44,988	7.8
<b>湖北省</b>	<b>45,828</b>	<b>7.8</b>	<b>39,367</b>	<b>7.8</b>	<b>36,523</b>	<b>7.8</b>
湖南省	39,752	7.6	36,426	7.8	34,591	8.0
安徽省	37,114	7.5	30,007	8.0	27,519	8.5
陕西省	25,793	6.0	24,438	8.3	21,899	8.0
江西省	24,757	8.5	21,985	8.7	20,819	8.9
重庆	23,606	6.3	20,363	6.0	19,500	9.3

数据来源：2017~2019 年各省国民经济和社会发展统计公报

2019 年，湖北省及周边省份经济均保持较快发展且湖北省排名靠前，经济



发展有利于带动区域内交通运输需求增加。截至 2019 年末，湖北省完成货物周转量 7,237.9 亿吨公里，同比增长 8.4%；旅客周转量 1,386.8 亿人/公里，同比降低 2.2%；公路总里程达 28.9 万公里，高速公路通车里程 6,860.3 公里，同比增长 7.8%，增速同比提高 6.0 个百分点；全省高速公路通行费收入中，货车收入占比 64.07%。

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，公司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，2019 年，公司营业收入继续增长，通行费收入仍是公司收入和利润的主要来源；2020 年一季度，疫情期间全国收费公路免收车辆通行费政策对公司收入造成较大冲击。

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、成品油销售、工程施工、销售钢材及水泥、大宗商品贸易、智能制造、商品房销售及其他收入构成。

2019 年，公司实现营业收入 333.32 亿元，同比增长 28.42%，其中通行费收入仍是收入和利润的主要来源；由于施工项目较多，施工收入同比增长 77.92%，占营业收入比重提高至 20.40%；销售油品、钢材、水泥收入保持增长；其他业务收入增长较快且对公司收入提供一定补充；受市场竞争影响，智能制造收入有所减少。同期，商品房销售收入规模仍较小，公司仍未开展大宗商品贸易业务。

毛利润及毛利率方面，2019 年，通行费收入带动公司毛利润增至 115.22 亿元，通行费收入毛利润占比同比降低 2.36 个百分点但仍保持较高水平；施工业务和其他业务对毛利润形成重要补充；受其他业务毛利率降低及毛利率水平较低的工程施工、销售钢材毛利润占比提高影响，公司毛利率小幅降低至 34.57%。



表 3 2017~2019 年公司营业收入和毛利润情况（单位：亿元、%）<sup>1</sup>

项目	2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	333.32	100.00	259.56	100.00	220.54	100.00
通行费	134.12	40.24	114.15	43.98	107.93	48.94
销售油品	38.49	11.55	38.06	14.66	31.14	14.12
施工业务	68.00	20.40	38.22	14.72	16.88	7.65
销售钢材	32.14	9.64	13.06	5.03	10.66	4.83
销售水泥	18.54	5.56	17.73	6.83	7.15	3.24
大宗商品贸易	-	-	-	-	23.27	10.55
智能制造	12.81	3.84	16.23	6.25	12.93	5.86
商品房销售	3.94	1.18	2.38	0.92	-	-
其他	25.28	7.58	19.73	7.60	10.58	4.80
<b>毛利润合计</b>	<b>115.22</b>	<b>100.00</b>	<b>92.90</b>	<b>100.00</b>	<b>86.27</b>	<b>100.00</b>
通行费	92.03	79.88	76.41	82.24	74.89	86.81
销售油品	1.37	1.19	1.14	1.23	0.54	0.63
施工业务	8.25	7.16	3.76	4.04	2.95	3.42
销售钢材	2.78	2.41	0.84	0.90	1.12	1.30
销售水泥	1.06	0.92	1.78	1.92	0.57	0.66
大宗商品贸易	-	-	-	-	0.64	0.74
智能制造	1.38	1.20	1.49	1.61	1.76	2.04
商品房销售	0.53	0.46	0.71	0.76	-	-
其他	7.82	6.78	6.77	7.29	3.80	4.40
<b>毛利率合计</b>		<b>34.57</b>		<b>35.79</b>		<b>39.12</b>
通行费		68.62		66.93		69.39
销售油品		3.56		3.00		1.73
施工业务		12.14		9.83		17.45
销售钢材		8.65		6.41		10.52
销售水泥		5.69		10.05		8.00
大宗商品贸易		-		-		2.77
智能制造		10.78		9.21		13.60
商品房销售		13.43		29.78		-
其他		30.92		34.34		35.92

数据来源：根据公司提供资料整理

受疫情及全国收费公路免收车辆通行费政策影响，2020 年 1~3 月，公司营业收入 39.23 亿元，同比减少 41.48 亿元；毛利润 2.60 亿元，毛利率 6.62%，同比降低 29.36 个百分点。

<sup>1</sup> 截至本报告出具日，公司未提供 2020 年一季度营业收入明细。



### （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；2019 年，高速公路通行费收入仍是公司收入和利润的主要来源，毛利率小幅提高；在建及拟建项目投资规模仍较大，公司资本支出压力较大。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，2019 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，运营路产质量较好，新通车沙公高速、洪监高速、石首大桥和嘉鱼大桥四条经营性路产。截至 2019 年末，公司全资、控股及参股路产 48 条，其中，经营性高速公路 24 条、政府收费还贷性高速公路 24 条；全资及控股路产 44 条，通车里程合计 4,505.37 公里，通车里程占湖北省高速公路通车里程的 65.67%（公司路产相关数据见附件 2-1、附件 2-2、附件 2-4 和附件 2-4）。

公司运营管理的高速公路中，汉宜高速、大随高速和咸黄高速由子公司楚天高速负责运营，其余路产主要由湖北交投江汉高速公路运营管理有限公司、湖北交投鄂西高速公路有限公司、湖北交投大悟高速公路有限公司等子公司负责运营。2019 年，公司已通车路产车流量较好，主要路产实际车流量及通行费收入均有所上升；全资及控股路产车流量合计 18,232.82 万辆，同比增长 5.88%；通行费收入增至 134.12 亿元，其中京港澳高速湖北段、福银高速汉十段、沪渝高速宜昌至利川段、沪渝高速汉宜段和随岳高速五路段通行费收入占通行费总收入比重为 68.59%。同期，通行费收入毛利润 92.03 亿元，占公司毛利润比重为 79.88%，占比仍较高；毛利率小幅增至 68.62%。

为防范疫情扩散，武汉市于 2020 年 1 月 23 日宣布封城，于 2020 年 4 月 8 日解除封城；为保障疫情防控相关物资、人员应急运输高效顺畅，交通运输部下达通知于 2020 年 2 月 17 日零时起，全国收费公路免收车辆通行费，并于 2020 年 5 月 6 日零时起，全国收费公路恢复收费。受此影响，2020 年 1~3 月，公司全资及控股路产车流量合计 8,958.37 万辆，同比增长 86.69%；通行费收入 11.29 亿元，同比降低 67.96%。

截至 2019 年末，公司在建路桥项目共计 18 个，主要为监江高速（江北高速）东沿线、保康至神龙架高速公路、十堰至巫溪高速公路鲍峡至溢水段等项目，在建项目计划建设里程 622.18 公里，计划总投资为 803.66 亿元，仍需投资 448.11 亿元（其中 2020 年计划投资 194.08 亿元）。同期，公司拟建项目 14 个，建设里程合计 676.45 公里，计划总投资 1,114.28 亿元（其中 2020 年计划投资 33.50 亿元）；公司在建及拟建工程投资规模仍较大，资本支出压力较大。



## （二）成品油销售

公司成品油销售主要面向湖北省高速公路各加油站点，2019 年，成品油销售毛利率小幅提高但仍处于较低水平。

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”）运营。交投石化是湖北省交通投资集团有限公司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，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，并采用现金结算。

2019 年，公司成品油销售业务收入 38.49 亿元，略有增长，占营业收入比重降低至 11.55%；毛利润 1.37 亿元，毛利率小幅增至 3.56%但仍处于较低水平。

## （三）施工业务

公司施工业务主要为高速公路施工作业，2019 年开工项目较多，施工业务收入大幅增长。

公司施工业务主要由子公司湖北长江路桥股份有限公司（以下简称“长江路桥”）经营，长江路桥成立于 2001 年 11 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，主要为长江路桥通过公开投标获取施工项目，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。

2019 年，公司实现施工业务收入 68.00 亿元，同比增长 77.89%，主要系当期施工项目较多、确认施工收入大幅增加；毛利润增至 8.25 亿元，占公司毛利润比重为 7.16%，形成重要补充；毛利率提升至 12.14%。

## （四）销售钢材及水泥

2019 年，公司销售钢材及销售水泥收入均有所增长；钢材销售毛利润及毛利率有所增长，水泥销售毛利率有所下降。

公司钢材销售和水泥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。

2019 年，公司实现钢材销售收入 32.14 亿元，同比增长 19.08 亿元，钢材销售毛利率提升至 8.65%。同期，水泥销售收入 18.54 亿元，同比变化不大；因公司于当期调整 2018 年下半年水泥供应价格上涨导致的成本差异，水泥销售毛利率降低至 5.69%。

### （五）智能制造

2019 年，受市场竞争等因素影响，公司智能制造收入有所减少，毛利率小幅提升。

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。三木智能为湖北楚天智能交通股份有限公司于 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。

2019 年，由于市场竞争较激烈，三木智能平板电脑、车联网等产品销量下降，同时华为公司为消耗其库存产品停止智能产品代理业务，公司智能制造收入 12.81 亿元，同比减少 3.42 亿元，占营业收入比重为 3.84%；毛利率小幅增至 10.78%。

### （六）其他

公司非高速业务涉及房地产销售、建材销售、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；建材销售由交投物流负责，主要为沥青销售；客运业务由三级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。

房地产销售及其他收入对公司营业收入提供一定补充，2019 年，房地产销售收入 3.94 亿元，占营业收入比重很小；毛利润 0.53 亿元，毛利率 13.43%。同期，其他业务收入 25.28 亿元，同比增长 5.55 亿元，占营业收入比重提升至 7.58%，毛利润 7.82 亿元，毛利率 30.92%，同比降低 3.42 个百分点；其中，建



材销售收入小幅增至 8.55 亿元，毛利率 11.29%，公路监理检测收入 3.59 亿元，毛利率 33.87%。

## 偿债来源与负债平衡

公司经营性净现金流和外部支持在偿债来源结构中占比较小，债务收入是公司流动性偿债来源的主要构成；清偿性偿债来源主要为可变现资产，对公司债务偿付形成较好保障；公司总有息债务继续增长且占负债总额比重很高，债务偿还对债务收入依赖较大。

### （一）偿债来源

#### 1、盈利

2019 年，通行费收入仍是公司利润的主要来源；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。

2019 年，公司营业收入增至 333.32 亿元，通行费收入仍是公司收入和利润的主要来源；期间费用小幅增长，期间费用率同比降低 4.41 个百分点，其中财务费用仍保持较大规模，较大规模的期间费用一定程度上影响公司的盈利能力。

**表 4 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	39.23	333.32	259.56	220.54
营业成本	36.64	218.10	166.66	134.27
毛利率	6.62	34.57	35.79	39.12
期间费用	22.04	72.81	68.13	60.30
销售费用	0.37	1.39	0.97	0.52
管理费用	1.20	7.97	6.12	5.48
财务费用	20.47	63.45	61.04	54.30
期间费用/营业收入	56.18	21.84	26.25	27.34
投资收益	0.90	8.78	5.78	2.33
其他收益	0.11	1.61	0.87	0.20
营业利润	-18.71	49.98	23.57	28.50
营业外收入	0.05	0.80	1.31	1.12
其中：补贴收入	-	0.68	1.24	0.90
利润总额	-18.95	50.73	24.85	29.49
净利润	-19.33	42.09	19.07	24.90
总资产报酬率	-0.38	2.60	2.25	2.58
净资产收益率	-1.40	3.12	1.63	2.19

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年，公司利润总额和净利润均保持较快增长；获得投资收益 8.78 亿元，主要来源于湖北银行股份有限公司（以下简称“湖北银行”）、葛洲坝湖北襄荆高速公路有限公司等权益法下确认的投资收益 6.57 亿元，投资收益是公司利润



的重要补充；获得政府在税费返还、项目建设资金等方面的补贴收入 1.61 亿元，计入其他收益，与日常活动无关的政府补助 0.68 亿元，计入营业外收入；总资产报酬率 2.60%，净资产收益率同比提升 1.49 个百分点。

2020 年 1~3 月，受疫情影响，公司营业收入同比减少 51.39%；期间费用同比增加 1.52 亿元，主要系财务费用增加 1.94 亿元，期间费用率上升至 56.18%；由于期间费用、路产养护管理及资产折旧等成本较为固定，公司亏损 19.33 亿元。

## 2、现金流

2019 年，公司经营性净现金流规模同比减少，对债务的保障能力有所减弱；投资性现金流净流出规模有所扩大，筹资性现金流入对缓解公司投资压力贡献较大。

2019 年，公司高速公路通行费收入实现较快增长，并且车辆通行费主要以现金收取，因此带动经营活动现金流入继续增长，但公司新增四条经营性路产前期运营成本较高，同时工程施工、销售钢材等业务规模有所扩大，支付的工程款、职工薪资及各项税费均有所增长，公司经营性净现金流净流入规模同比缩小 27.11 亿元，经营性净现金流利息保障倍数降低至 0.07 倍，对债务的保障能力有所减弱。

**表 5 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）**

项目	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
经营性净现金流	-9.79	8.88	35.99	38.40
投资性净现金流	-161.44	-325.62	-230.45	-193.73
经营性净现金流利息保障倍数	-	0.07	0.30	0.29
经营性净现金流/流动负债(%)	-2.38	2.11	9.61	11.23

数据来源：根据公司提供资料整理

由于承担高速公路等项目建设规模较大，2019 年，公司依然保持较大规模的投资支出，投资性现金流净流出规模同比扩大 95.17 亿元，主要系收回投资所收到的现金同比减少 108.61 亿元。

2020 年 1~3 月，受疫情及免收通行费政策影响，公司通行费收入大幅减少，经营性现金流表现为净流出；公司未实现投资现金流入，投资支出主要为在建项目支出和支付的其他与投资有关的现金 80.18 亿元。

截至 2019 年末，公司在建项目建设里程共计 622.18 公里，计划总投资为 803.66 亿元，仍需投资 355.55 亿元；公司拟建项目建设里程 676.45 公里，计划总投资 1,114.28 亿元。整体来看，公司在建及拟建工程投资规模很大，经营性净现金流对资本性支出覆盖程度较弱，筹资性现金流入对缓解公司投资压力贡献较大。



### 3、债务收入

公司融资渠道多元化，仍以银行借款和债券融资为主，债务融资能力很强，债务偿还对债务收入依赖仍较大。

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，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、中国农业发展银行等多家银行授信，截至 2019 年末，银行授信额度合计 4,775.39 亿元，未使用授信额度 2,460.65 亿元，备用流动性较充足；公司银行借款以质押借款和信用借款为主。债券融资方面，截至 2020 年 3 月末，公司应付债券余额 278.22 亿元，存续债券包括公司债券、中期票据、超短期融资券等，债券品种较为多样。

**表 6 2017~2019 年及 2020 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）**

财务指标	2020 年 1~3 月	2019 年	2018 年	2017 年
筹资性现金流入	312.09	829.45	653.08	622.36
借款所收到的现金	258.98	625.08	599.70	532.01
筹资性现金流出	179.17	525.36	403.36	471.25
偿还债务所支付的现金	127.67	330.51	265.04	344.65
<b>筹资性净现金流</b>	<b>132.93</b>	<b>304.09</b>	<b>249.72</b>	<b>151.11</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2019 年，由于到期债务规模扩大，并且高速公路等在建项目投资规模很大，公司对债务融资能力的依赖增强，筹资性净现金流同比扩大 54.37 亿元；其中，筹资性现金流入同比增加 176.37 亿元，借款所收到的现金占比为 75.36%，同比降低 16.47 个百分点，筹资性现金流入是公司可用偿债来源的主要构成；筹资性现金流出同比增加 122.00 亿元，偿还债务所支付的现金占比 62.91%，资本化利息支出 70.22 亿元，公司债务偿还对融资能力依赖程度仍较高。

2020 年 1~3 月，公司筹资性现金流入 312.09 亿元，同比增加 82.13 亿元，其中借款所收到的现金占比 82.98%；筹资性现金流出同比增加 57.78 亿元，主要系债务偿付支出同比增加 53.61 亿元。

### 4、外部支持

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设主体，2019 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，2019 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,2019年,公司获得政府补助2.29亿元,其中,在税费返还、项目建设资金等方面的补贴收入1.61亿元,与日常活动无关的政府补助0.68亿元。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。

预计未来,公司作为湖北省交通基础设施投融资建设和运营主体的地位不会改变,湖北省政府将保持对公司的支持力度。

### 5、可变现资产

2019年末,随着公司在建项目投资规模的增加,公司总资产继续增长,以高速公路路产为主的非流动资产占比仍较高;公司受限资产规模较大,主要为用于抵押借款的公路资产和高速公路收费权,对资产流动性产生一定影响。

公司资产规模继续保持增长,2019年末,公司总资产继续增至4,403.33亿元,主要系无形资产增加232.41亿元,资产结构仍以非流动资产为主,非流动资产占总资产的87.89%。

**表7 2017~2019年及2020年3月末公司资产构成(单位:亿元、%)**

项目	2020年3月末		2019年末		2018年末		2017年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>流动资产合计</b>	<b>575.77</b>	<b>12.73</b>	<b>533.35</b>	<b>12.11</b>	<b>408.52</b>	<b>10.54</b>	<b>334.31</b>	<b>9.54</b>
货币资金	224.30	4.96	175.39	3.98	187.18	4.83	127.54	3.64
应收账款	74.00	1.64	71.89	1.63	43.72	1.13	34.80	0.99
预付款项	56.95	1.26	63.37	1.44	60.64	1.56	40.23	1.15
其他应收款	73.10	1.62	69.60	1.58	39.38	1.02	50.67	1.45
存货	124.97	2.76	132.12	3.00	60.22	1.55	46.73	1.33
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,946.19</b>	<b>87.27</b>	<b>3,869.98</b>	<b>87.89</b>	<b>3,466.73</b>	<b>89.46</b>	<b>3,170.22</b>	<b>90.46</b>
长期股权投资	87.82	1.94	87.80	1.99	72.21	1.86	9.24	0.26
固定资产	1,464.98	32.40	1,466.76	33.31	1,441.15	37.19	1,438.92	41.06
在建工程	1,801.19	39.83	1,727.30	39.23	1,649.49	42.56	1,530.16	43.66
无形资产	464.70	10.28	465.34	10.57	232.93	6.01	89.06	2.54
其他非流动资产	70.87	1.57	67.38	1.53	12.78	0.33	47.66	1.36
<b>资产总计</b>	<b>4,521.97</b>	<b>100.00</b>	<b>4,403.33</b>	<b>100.00</b>	<b>3,875.26</b>	<b>100.00</b>	<b>3,504.52</b>	<b>100.00</b>

数据来源:根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。2019年末,公司货币资金略有减少,其中银行存款占比92.90%,受限货币资金12.46亿元;应收账款增至71.89亿元,主要系应收湖北省财政厅通行费收入增加21.54亿元,从主要欠款方来看,应收湖北省财政厅通行费收入37.48亿元、高路油站公司货款0.88亿元,按账龄分析法计提坏账准备0.91亿元;预付款项小幅增加,仍主要为向施工单位预付的工程款和备料款等。同期,其他应收





款余额 69.60 亿元，同比增加 30.22 亿元，主要为配地资金、结算准备金和工程代垫款等，从主要欠款方来看，应收襄阳经济技术开发区财政金融局 6.87 亿元、宜昌市财政局非税收入财政专户 5.49 亿元、麻竹高速公路麻城至红安段项目复工工作领导小组办公室 5.00 亿元、湖北省政府还贷高速公路建设管理中心 4.20 亿元和宜昌市人民政府 3.80 亿元，上述五单位合计占其他应收款余额的 36.44%；单项金额重大并单项计提坏账准备合计 1.24 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工程施工，随着在建项目的持续推进，2019 年末，存货大幅增至 132.12 亿元，其中开发成本占比 60.52%。

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成。2019 年末，公司长期股权投资增至 87.80 亿元，主要系对湖北银行的投资增加 8.75 亿元、新增对长江财产保险股份有限公司投资 2.67 亿元；固定资产规模保持稳定，其中公路及构筑物占比 92.75%。同期，在建工程同比增长 77.81 亿元，主要系对鲍峡至溢水段、武汉至监利高速公路洪湖至监利段、建恩项目、武穴长江公路大桥等路桥项目投资增加所致；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 232.41 亿元，主要系岳宜宜昌段、圈环仙桃段、麻武穴高速、潜石高速等项目由在建工程合计转入 237.57 亿元。其他非流动资产同比增加 54.60 亿元，主要系子公司交投建设与楚天高速以 34.57 亿元竞得湖北大广北高速公路有限责任公司 100% 股权，以及公司收购的麻城至竹溪高速公路麻城至红安段项目资产 15.58 亿元。

2020 年 3 月末，公司总资产 4,521.97 亿元，非流动资产占比 87.27%；其中，货币资金增至 224.30 亿元，在建工程较 2019 年末增长 73.89 亿元，其他主要资产科目无显著变化。

**表 8 截至 2019 年末公司资产受限明细（单位：亿元、%）**

科目名称	账面价值	占总资产比例	占净资产比例	受限原因/用途
公路及构筑物	1,390.39	31.58	103.10	抵押借款
湖北省财政厅通行费收入	37.48	0.85	2.78	质押借款
高速公路收费权	439.01	9.97	32.55	抵押借款
持有的湖北大广北高速公路有限责任公司股权	25.93	0.59	1.92	质押借款
货币资金	12.46	0.28	0.92	保证金、准备金
其他	1.48	0.03	0.11	抵押、质押借款
<b>合计</b>	<b>1,906.75</b>	<b>43.30</b>	<b>141.39</b>	-

数据来源：根据公司资料整理

受限资产方面，截至 2019 年末，公司受限资产账面价值合计 1,906.75 亿元，规模较大，占总资产和净资产比重分别为 43.30% 和 141.39%，主要为用于抵



押借款的公路资产 1,390.39 亿元、用于抵押借款的高速公路收费权 439.01 亿元。

综合来看，随着投资规模的增加，公司资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主；可变现资产中，以高速公路路产为主的非流动资产占比仍较高，可变现价值较高；受限资产规模较大，主要为用于抵押借款的公路资产及高速公路收费权质押，对资产流动性产生一定影响。

总体来看，公司可用偿债来源结构中，经营性净现金流占比较小，偿债来源结构有待改善；公司货币资金充裕，融资渠道通畅，债务收入、可变现资产等偿债来源较为充足，对债务偿付形成较好保障。

偿债来源结构主要包括货币资金、经营性净现金流、债务收入、可变现资产和外部支持。2019 年，公司期初现金余额 175.57 亿元，获得经营性净现金流 8.88 亿元，筹资活动现金流入 829.45 亿元，获得外部支持 2.29 亿元。公司流动性偿债来源结构中，财富创造能力产生的经营性净现金流规模很小，对债务的保障能力较弱，债务收入占比较大，融资渠道通畅且可用授信额度较充足，货币资金、债务收入和外部支持是债务偿付的主要来源。

公司清偿性偿债来源为可变现资产，可变现资产以高速公路等核心资产为主，资产质量相对较高，可变现价值较大，可对公司整体债务偿还形成较好保障。

## （二）债务及资本结构

2019 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；总利息债务占负债总额比重仍很高，公司偿债压力较大。

2019 年末，公司负债总额 3,054.77 亿元，同比增长 351.87 亿元，负债结构仍以非流动负债为主；资产负债率 69.37%，处于较高水平。

公司流动负债主要由短期借款、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。2019 年末，公司短期借款增至 101.14 亿元，其中信用借款占比 98.88%；其他应付款主要是应付各在建路桥项目工程履约保证金、其他单位往来款等，其他应付款的增长主要来自于保证金及押金同比增加 14.19 亿元。由于存续债券的大规模兑付，2019 年末，公司一年内到期的非流动负债大幅减少至 34.30 亿元，其中，一年内到期的应付债券 11.85 亿元；其他流动负债主要为“19 鄂交投 SCP003”、“19 鄂交投 SCP004”、“19 鄂交投 SCP005”和“19 鄂交投 SCP006”短期债券融资合计 60.00 亿元。

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，2019 年末，长期借款增至 2,263.55 亿元，占负债总额比重达 74.10%，其中，质押借款占比 81.98%，质押物主要为高速公路收费权及应收账款回收权。公司于 2019 年发行 50.00 亿元“19 鄂交投



MTN002”、20.00 亿元“19 鄂交投 MTN003”、10.00 亿元“19 鄂交投 MTN004”、20.00 亿元“19 鄂交投 MTN005”及 25.00 亿元“19 鄂交投永续期 01/19 鄂交 Y1”，2019 年末，应付债券余额 242.24 亿元。其他非流动负债增至 110.73 亿元，仍主要为项目公司借款 66.01 亿元和国开发展基金有限公司借款 35.21 亿元<sup>2</sup>，并新增长江养老保险股份有限公司 7.00 亿元借款。

**表 9 2017~2019 年及 2020 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年 3 月末		2019 年末		2018 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	144.05	4.58	101.14	3.31	86.37	3.20	72.24	3.05
其他应付款	85.04	2.70	92.94	3.04	87.86	3.25	124.32	5.25
一年内到期的非流动负债	26.48	0.84	34.30	1.12	117.23	4.34	51.70	2.18
其他流动负债	60.06	1.91	80.06	2.62	50.00	1.85	0.00	0.00
<b>流动负债合计</b>	<b>406.11</b>	<b>12.91</b>	<b>416.85</b>	<b>13.65</b>	<b>424.81</b>	<b>15.72</b>	<b>324.29</b>	<b>13.70</b>
长期借款	2,323.78	73.88	2,263.55	74.10	1,959.37	72.49	1,730.21	73.12
应付债券	278.22	8.85	242.24	7.93	213.16	7.89	236.78	10.01
其他非流动负债	115.99	3.69	110.73	3.62	91.93	3.40	69.88	2.95
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,739.34</b>	<b>87.09</b>	<b>2,637.93</b>	<b>86.35</b>	<b>2,278.09</b>	<b>84.28</b>	<b>2,041.96</b>	<b>86.30</b>
<b>负债总额</b>	<b>3,145.44</b>	<b>100.00</b>	<b>3,054.77</b>	<b>100.00</b>	<b>2,702.90</b>	<b>100.00</b>	<b>2,366.25</b>	<b>100.00</b>
<b>总有息债务</b>	<b>2,876.15</b>	<b>91.44</b>	<b>2,780.39</b>	<b>91.02</b>	<b>2,480.18</b>	<b>91.76</b>	<b>2,138.59</b>	<b>90.38</b>
短期有息债务	230.53	8.02	230.99	8.31	268.80	10.84	132.75	6.21
<b>资产负债率</b>	<b>69.56</b>		<b>69.37</b>		<b>69.75</b>		<b>67.52</b>	

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年 3 月末，公司负债总额继续增至 3,145.44 亿元，非流动负债占比 87.09%，资产负债率 69.56%；其中，银行借款余额较 2019 年末增加 103.14 亿元；应付债券增至 278.22 亿元；其他主要负债科目无显著变化。

2019 年末，公司总有息债务继续增长且占负债总额比重仍很高，整体债务压力较大。

截至 2019 年末，公司有息债务规模继续增至 2,780.39 亿元<sup>3</sup>，占负债总额比重为 91.02%，占比很高，公司整体债务压力较大；其中，短息有息债务 230.99 亿元，占有息债务比重为 8.31%，占比较低但规模较大。

**公司对外担保规模较小，被担保企业为公司联营企业。**

截至 2019 年末，公司对外担保余额 0.85 亿元，担保比率为 0.06%。被担保方湖北莱克现代农业科技发展有限公司（以下简称“莱克农业”）为公司联营企

<sup>2</sup> 公司于 2015 年获得国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）26.50 亿元的投资资金，投资期限 16~20 年，从投资开始的第 4 年或第 5 年开始按照 1.20% 的年化投资收益率回购，并于 2016 年新增 14.95 亿元至 41.45 亿元。

<sup>3</sup> 截至 2019 年末，公司永续类金融产品合计 368.94 亿元，此部分未计入公司总有息债务；公司未提供有息债务期限结构。



业,主要开展农业新技术开发推广、小龙虾种苗产销业务,注册资本 7,000 万元,公司未提供莱克农业 2019 年审计报告。

**2019 年末,由于发行永续类金融产品及未分配利润累积,公司所有者权益继续增长。**

2019 年末,公司所有者权益增至 1,348.55 亿元;其中资本公积 727.25 亿元,同比增加 8.57 亿元,主要系公司对外投资企业湖北银行引进小股东而增加资本公积所致;由于净利润转入 35.83 亿元,公司未分配利润增至 55.68 亿元;其他权益工具 368.94 亿元,同比增加 144.32 亿元,主要为“19 鄂交投 MTN002”、“19 鄂交投 MTN003”、“19 鄂交投 MTN004”三期永续中期票据、“19 鄂交投可续期 01/19 鄂交 Y1”和永续债 72.60 亿元。公司于 2020 年 3 月 9 日发行 30.00 亿元“20 鄂交投可续期 01/20 鄂交 Y1”,2020 年 3 月末,所有者权益继续增至 1,376.52 亿元。

公司流动性偿债来源以期初现金及现金等价物、债务收入为主,以经营性净现金流、外部支持为补充;清偿性偿债来源变现能力较强,对公司存量债务保障能力较强;获益于以高速通行费为主的收入及投资收益增长,公司盈利对利息的覆盖能力有所提升。

由于公司从事的高速公路投融资建设与运营业务公益性较强,且投资建设支出规模较大,EBITDA 对利息的保障水平整体较低;2019 年,获益于以高速通行费为主的收入及投资收益增长,公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.97 倍,同比略有提升。

公司流动性还本付息能力较好。流动性偿债来源以期初现金及现金等价物、债务收入为主,以经营性净现金流、外部支持为补充。2019 年,公司经营性净现金流利息保障倍数为 0.07 倍,经营性净现金流对利息的保障能力较弱;经营性净现金流对流动负债和总负债的覆盖比例分别为 2.11%和 0.31%,覆盖程度较低;公司债务融资渠道畅通,筹资性现金流入规模较大,对流动性偿债来源形成有力支持。2019 年末,公司流动比率和速动比率分别为 1.28 倍和 0.96 倍,流动资产对流动负债的覆盖能力较弱。

清偿性偿债来源为可变现资产,公司可变现资产以高速公路等核心资产为主,资产质量相对较高,可变现价值较大,可对整体债务偿还形成较好保障。

## 偿债能力

综合来看,公司的抗风险能力极强,偿债能力极强。湖北省位于国家高速公路网中心区域,区位优势突出,2019 年以来,湖北省及周边省份经济均保持较快发展且湖北省排名靠前,区域内公路运输需求较旺盛,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



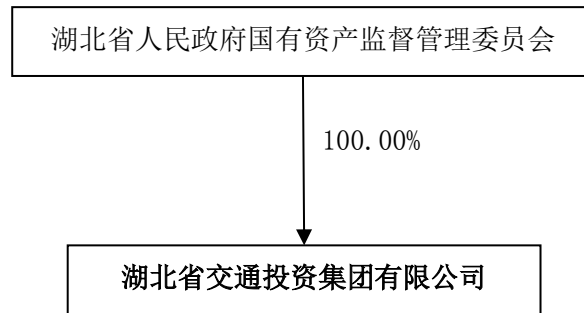
域地位重要，继续得到湖北省政府在税收减免、财政补贴等方面的有力支持；公司运营路产质量较好，通行费收入带动公司营业收入增长且对毛利润贡献较大。同时，疫情对区域经济发展及公司短期经营造成较大压力；公司承担了湖北省大部分高速公路建设项目工作，在建及拟建项目投资规模仍较大，面临较大的资本支出压力；受限资产规模仍较大，主要为用于抵押借款的公路资产及收费权，对资产流动性产生一定影响；总有息债务继续增长且在负债总额中占比很高，公司整体债务压力较大。

综合分析，大公对公司“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”、“16 鄂交投永续期 01/16 鄂交 01”、“17 鄂交投 MTN001”、“17 鄂交投永续期 01/17 鄂交 Y1”、“17 鄂交投永续期 02/17 鄂交 Y2”、“17 鄂交投永续期 03/17 鄂交 Y3”、“18 鄂交投债/18 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



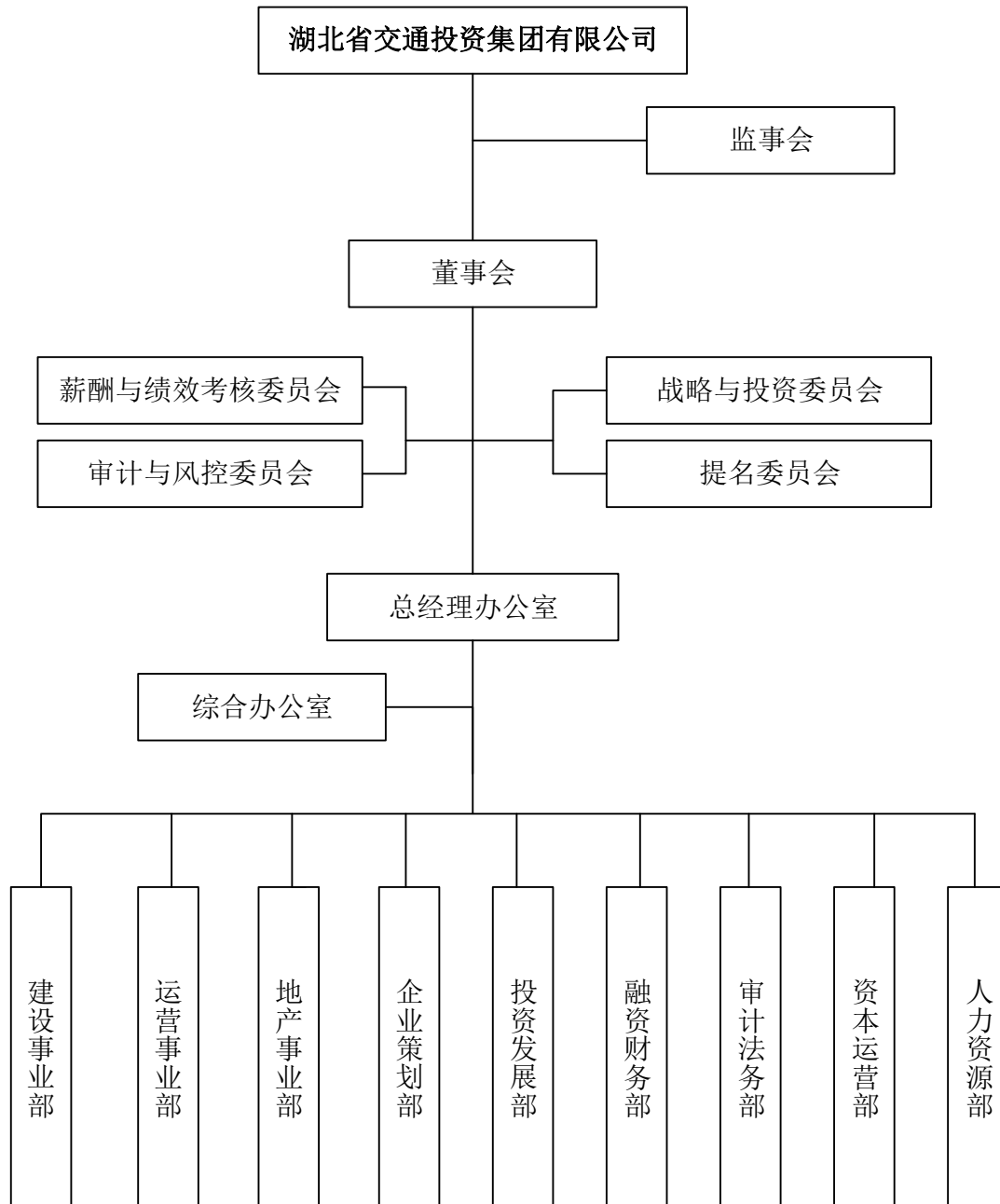
## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2020 年 3 月末湖北省交通投资集团有限公司股权结构图





### 1-2 截至 2020 年 3 月末湖北省交通投资集团有限公司组织结构图





## 1-3 截至 2019 年末湖北省交通投资集团有限公司子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	湖北交投集团财务有限公司	150,000	100.00	投资设立
2	湖北交投高速公路发展有限公司	100,000	100.00	同一控制下企业合并
3	湖北交投产城控股集团有限公司	96,000	100.00	同一控制下企业合并
4	湖北交投物流集团有限公司	50,000	100.00	投资设立
5	湖北交投科技发展有限公司	10,000	100.00	投资设立
6	湖北交投鄂西生态新镇投资有限公司	10,000	100.00	投资设立
7	湖北武穴长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
8	湖北石首长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
9	湖北棋盘洲长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
10	湖北白洋长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
11	湖北交投大悟高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
12	湖北交投荆门南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
13	湖北交投沙公高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
14	湖北交投荆门北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
15	湖北交投潜江高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
16	湖北交投襄神高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
17	湖北嘉鱼长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
18	湖北宣鹤高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
19	湖北交投襄阳南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
20	湖北交投智能检测股份有限公司	10,000	100.00	投资设立
21	湖北省赤壁长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
22	湖北交投沙公南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
23	湖北交投十巫高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
24	湖北交投孝感南高速公路有限公司	9,900	100.00	投资设立
25	湖北交投翻坝江北高速公路有限公司	9,800	100.00	投资设立
26	湖北交投孝感北高速公路有限公司	9,650	100.00	投资设立
27	湖北交投鄂黄长江公路大桥有限公司	8,000	100.00	非同一控制下企业合并
28	湖北高发楚东高速公路有限公司	7,500	100.00	投资设立
29	交投普惠(黄冈)健康产业投资中心 (有限合伙)	5,100	100.00	投资设立
30	湖北交投实业发展有限公司	5,000	100.00	投资设立
31	湖北交投大别山投资开发有限公司	5,000	100.00	投资设立
32	湖北省公安长江大桥公路桥有限公司	3,000	100.00	投资设立
33	湖北交投建设集团有限公司	3,000	100.00	投资设立
34	湖北交投龟峰山高速公路有限公司	2,050	100.00	投资设立
35	湖北交投洪监高速公路有限公司	1,100	100.00	投资设立
36	湖北交投仙洪高速公路有限公司	990	100.00	投资设立





## 1-4 截至 2019 年末湖北省交通投资集团有限公司子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
37	湖北交投襄阳北高速公路有限公司	800	100.00	投资设立
38	湖北交投鄂西高速公路有限公司	700	100.00	投资设立
39	湖北武黄高速公路经营有限公司	500	100.00	同一控制下企业合并
40	湖北交投谷竹高速公路有限公司	500	100.00	投资设立
41	湖北交投江汉高速公路运营管理有限公司	500	100.00	投资设立
42	湖北交投宜昌高速公路运营管理有限公司	500	100.00	投资设立
43	湖北交投鄂东高速公路运营管理有限公司	500	100.00	投资设立
44	湖北交投江北东高速公路有限公司	200	100.00	投资设立
45	湖北交投鄂西北高速公路运营管理有限公司	500	100.00	投资设立
46	湖北交投圈环高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
47	湖北楚天鄂西北高速公路有限公司	42,790	92.38	同一控制下企业合并
48	湖北交投宜昌投资开发有限公司	15,000	86.67	投资设立
49	湖北交投紫云铁路有限公司	50,000	86.55	投资设立
50	交投百仕德(宜昌)健康环保产业投资中心(有限合伙)	12,000	81.81	投资设立
51	湖北长江三江港区域投资开发有限公司	29,000	72.41	投资设立
52	湖北交投荆州投资开发股份有限公司	43,500	65.00	投资设立
53	交投双江(襄阳)健康成长产业投资中心(有限合伙)	50,000	60.00	投资设立
54	湖北黄黄高速公路经营有限公司	24,800	51.00	同一控制下企业合并
55	湖北交投资本投资管理有限公司	1,000	49.00	投资设立
56	湖北楚天智能交通股份有限公司	169,293	35.80	同一控制下企业合并
57	交投国信(武汉)公路产业投资中心(有限合伙)	336,100	18.52	投资设立
58	三亚惠苑酒店管理有限公司	10,000	90.00	投资设立
59	湖北交投十淅高速公路有限公司	10,000	80.00	投资设立
60	湖北交投蕲春西高速公路有限公司	6,750	100.00	投资设立
61	中南勘察设计院集团有限公司	11,186	51.00	同一控制下企业合并
62	湖北交投荆潜高速公路有限公司	500	100.00	投资设立
63	湖北交投大悟北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
64	湖北交投鹤峰东高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
65	湖北交投麻竹红安高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



## 1-5 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

(单位: 亿元)

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	已按募集资金用途全部使用
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	
16 鄂交投 永续 期 01/16 鄂交 01	10.0	10.0	2016.07.04 ~ 于发债主体依照发行条款约定赎回之前长期存续	补充项目建设及营运资金	
17 鄂 交 投 MTN001	10.0	10.0	2017.04.17 ~ 于发债主体依照发行条款约定赎回之前长期存续	补充项目建设及营运资金	
17 鄂交投 永续 期 01/17 鄂交 Y1	10.0	10.0	2017.04.13 ~ 于发债主体依照发行条款约定赎回之前长期存续	补充项目建设及营运资金	
17 鄂交投 永续 期 02/17 鄂交 Y2	15.0	15.0	2017.06.07 ~ 于发债主体依照发行条款约定赎回之前长期存续	补充项目建设及营运资金	
17 鄂交投 永续 期 03/17 鄂交 Y3	10.0	10.0	2017.06.16 ~ 于发债主体依照发行条款约定赎回之前长期存续	补充项目建设及营运资金	
18 鄂交投 债/ 18 鄂交投	50.0	50.0	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



## 附件 2 经营指标

## 2-1 湖北省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	2003.01~2032.09
		汉十高速	511.78	176.26	2005.03~2033.12
		十白高速	58.30	60.73	2014.01~2033.01
		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
		九江二桥连接线	8.19	7.14	2013.10~2032.10
		随岳高速	234.59	100.61	2007.12~2029.12
		杭瑞高速	199.72	102.89	2010.01~2029.01
		谷竹高速	226.92	190.87	2014.12~2033.12
		十房高速	63.93	52.58	2014.12~2033.12
		郧十高速	66.93	64.79	2015.02~2034.02
		麻竹襄阳东段	58.70	37.59	2015.02~2034.02
		麻竹随州西段	55.15	39.13	2015.02~2034.02
		恩来高速	84.91	78.69	2014.12~2033.12
		建恩高速	7.41	7.97	2015.08~2034.08
		保宜宜昌段	68.44	45.59	2014.09~2033.09
		麻竹宜保段	113.75	121.83	2016.02~2035.02
	利万高速	42.11	52.42	2016.02~2035.02	
	保宜襄阳段	74.65	79.57	2016.02~2035.02	
	宜张当枝段	39.41	26.95	2016.02~2035.02	
	宜张宜五段	36.27	46.11	2016.02~2035.02	
	经营性	恩黔高速	71.56	61.58	2014.12~2043.12
		岳宜宜昌段	50.77	42.17	2016.02~2045.02
		岳宜荆州段	106.45	68.68	2014.12~2043.12
		潜石潜江段	42.28	42.25	2016.02~2045.02
		圈环仙桃段	41.27	47.66	2016.02~2045.02
		黄鄂团风段	13.29	9.74	2014.12~2043.12
		麻武穴高速	140.45	93.91	2016.02~2045.02
		圈环咸宁西段	29.00	28.32	2016.02~2045.02
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	
襄阳绕城东段		16.33	10.77	2017.01~2036.01	
麻安大悟段		38.88	25.06	2018.08~2048.08	



## 2-2 湖北省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	经营性	圈环孝感南段	94.55	80.68	2018.11~2048.11
		沙公高速	38.00	46.78	2019.08~2049.08
		洪监高速	51.16	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
		鄂黄大桥	3.25	6.71	2003.09~2032.09
		<b>小计</b>	<b>3,943.35</b>	<b>2,818.12</b>	-
控股或参股	经营性	汉宜高速	278.86	23.17	-
		其中：汉荆段	179.95	-	2000.11~2030.11
		江宜段	98.91	-	2004.03~2026.03
		大随高速	84.38	32.00	2011.06~2040.06
		咸黄高速	55.97	23.59	2013.12~2042.12
		黄黄高速	142.81	27.20	1999.12~2023.05
		鄂东大桥（参股）	17.51	29.40	2010.09~2039.09
		襄荆高速（参股）	185.41	44.72	2005.03~2035.03
		<b>小计</b>	<b>764.94</b>	<b>180.08</b>	-
<b>全资、控股或参股路段合计</b>			<b>4,708.29</b>	<b>2,998.20</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理



## 2-3 湖北省交通投资集团有限公司通行费收入情况

(单位: 亿元)

路段名称	2020年1~3月	2019年	2018年	2017年
京港澳高速	1.71	28.90	22.89	26.73
汉十高速	1.54	20.25	17.33	16.29
十白高速	0.14	1.58	1.56	1.56
沪蓉西高速	1.61	17.96	14.85	13.78
翻坝高速	0.06	1.07	1.09	1.04
宜巴高速	0.66	5.56	6.02	4.91
武英高速	0.36	4.21	3.55	2.84
麻武高速	0.39	6.99	6.09	6.10
九江桥北引道	0.04	0.58	0.70	0.65
随岳高速	0.83	13.26	12.82	10.40
杭瑞高速	0.52	3.68	2.98	2.14
谷竹高速	0.22	1.72	1.47	1.28
十房高速	0.06	0.86	0.74	0.72
郧十高速	0.04	0.40	0.37	0.29
麻竹随州西段	0.05	0.41	0.36	0.27
麻竹襄阳东段	0.05	0.41	0.40	0.23
麻竹宜保段	0.09	0.94	0.80	0.66
恩来高速	0.28	2.47	2.27	1.85
建恩高速	0.01	0.10	0.09	0.08
利万高速	0.09	0.68	0.54	0.15
保宜宜昌段	0.05	0.58	0.45	0.37
保宜襄阳段	0.05	0.52	0.40	0.36
宜张当枝段	0.02	0.22	0.16	0.16
宜张宜五段	0.01	0.15	0.14	0.12
襄阳绕城东段	0.01	0.09	0.07	0.05
恩黔高速	0.08	0.87	0.77	0.75
岳宜宜昌段	0.11	1.31	1.09	0.85
岳宜荆州段	0.14	1.56	1.22	0.99
潜石潜江段	0.04	0.36	0.25	0.18
圈环仙桃段	0.08	0.26	0.11	0.09
圈环洪湖段	0.04	0.05	0.02	0.02
监江高速	0.12	0.77	0.54	0.26
黄鄂团风段	0.02	0.23	0.21	0.19



## 2-4 湖北省交通投资集团有限公司通行费收入情况

(单位: 亿元)

路段名称	2020年1~3月	2019年	2018年	2017年
麻武穴高速	0.08	1.02	0.76	0.57
圈环咸宁西段	0.05	0.14	0.14	0.12
麻安大悟段	0.02	0.20	0.04	-
圈环孝感南段	0.07	0.42	0.02	-
汉宜高速	1.12	13.58	12.29	11.75
大随高速	0.07	0.73	0.55	0.48
咸黄高速	0.14	1.30	1.27	0.98
沙公高速	0.08	0.29	-	-
洪监高速	0.00	0.00	-	-
石首大桥	0.09	0.27	-	-
嘉鱼大桥	0.05	0.05	-	-
<b>合计</b>	<b>11.29</b>	<b>136.98</b>	<b>117.42</b>	<b>110.26</b>

资料来源: 根据公司提供资料整理



## 2-5 湖北省交通投资集团有限公司车流量情况

(单位:万辆)

路段名称	2020年1~3月	2019年	2018年	2017年
京港澳高速	1,315.99	3,815.97	3,577.37	3,255.12
汉十高速	1,410.54	2,552.39	2,290.99	2,129.17
十白高速	77.07	203.17	203.51	199.91
沪蓉西高速	626.81	1,116.48	1,181.28	978.69
翻坝高速	65.97	519.88	552.89	551.79
宜巴高速	314.37	445.21	387.88	354.55
武英高速	392.12	626.60	591.81	520.50
麻武高速	235.62	568.15	480.54	447.43
九江桥北引道	102.90	394.68	797.06	743.53
随岳高速	495.26	1,111.93	1,037.64	923.99
杭瑞高速	486.95	648.25	468.93	387.87
谷竹高速	118.39	232.91	214.93	204.50
十房高速	40.15	95.91	89.73	83.70
郟十高速	22.38	88.70	82.97	80.39
麻竹随州西段	50.05	90.13	79.18	63.45
麻竹襄阳东段	53.68	131.43	98.85	79.21
麻竹宜保段	72.01	164.54	157.87	137.04
恩来高速	231.28	342.92	321.74	266.56
建恩高速	20.94	119.19	109.00	95.03
利万高速	77.24	259.71	239.14	130.89
保宜宜昌段	41.93	111.41	88.76	88.41
保宜襄阳段	32.17	50.39	47.29	47.10
宜张当枝段	20.95	47.75	38.18	33.73
宜张宜五段	13.28	37.43	34.51	30.48
襄阳绕城东段	17.30	48.49	42.11	28.82
恩黔高速	49.73	162.31	144.24	133.68
岳宜宜昌段	125.81	254.52	245.94	207.02
岳宜荆州段	164.39	321.49	256.93	227.77
潜石潜江段	58.88	69.02	66.76	49.90
圈环仙桃段	126.20	193.38	161.21	123.82
圈环洪湖段	74.90	12.28	7.64	5.87
监江高速	100.35	162.08	139.49	71.17
黄鄂团风段	41.22	21.83	20.78	17.87



## 2-6 湖北省交通投资集团有限公司车流量情况

(单位: 万辆)

路段名称	2020年1~3月	2019年	2018年	2017年
麻武穴高速	67.87	167.32	136.65	105.28
圈环咸宁西段	97.11	54.14	37.61	32.70
麻安大悟段	13.35	46.93	0.04	--
圈环孝感南段	86.11	126.01	0.03	--
汉宜高速	1,292.02	2,483.16	2,547.49	2,337.14
大随高速	59.37	170.96	184.25	160.92
咸黄高速	129.90	69.22	57.51	45.75
沙公高速	53.86	35.54	--	--
洪监高速	--	25.88	--	--
石首大桥	50.28	33.13	--	--
嘉鱼大桥	31.67	0.00	--	--
<b>合计</b>	<b>8,958.37</b>	<b>18,232.82</b>	<b>17,220.73</b>	<b>15,380.75</b>

数据来源: 根据公司提供资料整理





## 2-7 截至 2019 年末湖北省交通投资集团有限公司在建项目情况

(单位：公里、亿元)

项目名称	建设里程	总投资	完成投资	建设期
武穴长江公路大桥	31.22	58.86	49.37	2016.10~2020.10
宜昌白洋长江公路大桥	15.69	33.85	30.19	2016.11~2020.11
棋盘洲长江公路大桥	22.24	37.24	29.77	2017.03~2020.03
保康至神龙架高速公路	43.18	67.55	52.76	2017.09~2021.09
三峡翻坝江北高速公路	36.60	48.78	34.13	2017.12~2020.12
枣阳至潜江高速公路襄阳南段	60.61	37.30	19.31	2017.04~2020.04
襄阳绕城高速南段	31.64	26.63	11.50	2018.09~2021.09
赤壁长江公路大桥	11.20	32.49	19.62	2018.03~2022.03
武汉城市圈环线高速公路大随至汉十段	46.42	31.19	30.65	2017.07~2020.07
沪蓉高速麻城龟峰山支线高速公路	5.00	4.45	2.76	2018.02~2021.02
沙公高速杨家厂至孟家溪枢纽段	27.09	27.64	20.64	2017.09~2021.03
十堰至巫溪高速公路鲍峡至溢水段	58.62	102.11	53.95	2018.03~2022.03
枣阳至潜江高速公路襄阳北段	47.87	34.95	5.58	2018.06~2022.06
监江高速（江北高速）东沿线	62.51	87.87	55.31	2018.07~2021.07
蕲春至太湖高速蕲春西段	24.84	21.52	13.52	2018.09~2021.09
麻竹高速麻城东段	15.87	16.18	5.42	2018.06~2021.06
十浙高速湖北境段	41.16	67.73	13.53	2019.12~2023.12
宜来高速鹤峰东段	40.42	67.32	0.10	2020.04~2024.04
<b>合计</b>	<b>622.18</b>	<b>803.66</b>	<b>448.11</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理



## 2-8 截至 2019 年末湖北省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
武大高速大悟河口至鄂豫界段	48.60	59.50	2020.09~2023.09
呼北高速宜都(全幅河)至鄂湘界段	18.60	33.57	2020.06~2024.06
武汉绕城高速中洲至北湖段改扩建	30.43	40.92	2020.07~2023.07
京港澳高速湖北北段(鄂豫界至军山段)改扩建	157.89	215.60	2020.12~2024.06
张南高速宣恩(李家河)至咸丰段	37.11	56.37	2020.06~2024.06
安来高速渝鄂界至建始段	10.60	21.85	2020.12~2024.12
宜来高速宜昌段	94.30	176.61	2020.09~2024.09
十巫高速郧西至鲍峡段	34.70	73.00	2020.12~2024.12
咸九高速咸宁段	46.45	77.00	2020.10~2024.10
孝汉应高速公路(福银至武荆高速段)	35.00	77.66	2020.11~2023.11
沪蓉高速红安连接线	27.80	28.00	2020.12~2023.12
利(川)咸(丰)高速公路	87.99	174.85	2020.12~2024.12
鄂州机场高速公路	13.18	27.35	2020.12~2023.12
赤壁长江大桥南岸接线	33.80	52.00	2020.12~2023.12
合计	676.45	1,114.28	-

数据来源: 根据公司提供资料整理



## 附件 3 主要财务指标

## 3-1 湖北省交通投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2020 年 1~3 月 (未经审计)	2019 年	2018 年	2017 年
<b>资产类</b>				
货币资金	2,242,989	1,753,934	1,871,814	1,275,366
应收票据	18,394	26,406	15,045	21,061
应收账款	739,971	718,864	437,171	347,973
其他应收款	730,984	696,016	393,779	506,748
预付款项	569,466	633,701	606,373	402,275
存货	1,249,732	1,321,249	602,200	467,323
流动资产合计	5,757,742	5,333,524	4,085,219	3,343,065
长期股权投资	878,246	878,041	722,075	92,393
固定资产	14,649,795	14,667,624	14,411,520	14,389,191
在建工程	18,011,889	17,272,970	16,494,874	15,301,624
无形资产	4,647,022	4,653,417	2,329,330	890,624
其他非流动资产	708,744	673,814	127,825	476,589
非流动资产合计	39,461,912	38,699,753	34,667,344	31,702,181
<b>总资产</b>	<b>45,219,653</b>	<b>44,033,277</b>	<b>38,752,563</b>	<b>35,045,247</b>
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	4.96	3.98	4.83	3.64
应收票据	0.04	0.06	0.04	0.06
应收账款	1.64	1.63	1.13	0.99
其他应收款	1.62	1.58	1.02	1.45
预付款项	1.26	1.44	1.56	1.15
存货	2.76	3.00	1.55	1.33
流动资产合计	12.73	12.11	10.54	9.54
长期股权投资	1.94	1.99	1.86	0.26
固定资产	32.40	33.31	37.19	41.06
在建工程	39.83	39.23	42.56	43.66
无形资产	10.28	10.57	6.01	2.54
其他非流动资产	1.57	1.53	0.33	1.36
非流动资产合计	87.27	87.89	89.46	90.46
<b>负债类</b>				
短期借款	1,440,476	1,011,423	863,690	722,444
应付票据	-	154,858	151,966	88,098
应付账款	635,113	639,485	475,312	390,026
其他应付款	850,402	929,419	878,633	1,243,216
一年内到期的非流动负债	264,815	343,035	1,172,299	516,980



## 3-2 湖北省交通投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2020年1~3月 (未经审计)	2019年	2018年	2017年
<b>负债类</b>				
其他流动负债	600,583	800,602	500,001	-
流动负债合计	4,061,068	4,168,456	4,248,115	3,242,878
长期借款	23,237,809	22,635,509	19,593,740	17,302,051
应付债券	2,782,242	2,422,355	2,131,583	2,367,785
其他非流动负债	1,159,854	1,107,258	919,280	698,821
非流动负债合计	27,393,358	26,379,275	22,780,860	20,419,573
<b>负债合计</b>	<b>31,454,426</b>	<b>30,547,731</b>	<b>27,028,976</b>	<b>23,662,451</b>
<b>占负债总额比 (%)</b>				
短期借款	4.58	3.31	3.20	3.05
应付票据	-	0.51	0.56	0.37
应付账款	2.02	2.09	1.76	1.65
其他应付款	2.70	3.04	3.25	5.25
一年内到期的非流动负债	0.84	1.12	4.34	2.18
其他流动负债	1.91	2.62	1.85	0.00
流动负债合计	12.91	13.65	15.72	13.70
长期借款	73.88	74.10	72.49	73.12
应付债券	8.85	7.93	7.89	10.01
其他非流动负债	3.69	3.62	3.40	2.95
非流动负债合计	87.09	86.35	84.28	86.30
<b>权益类</b>				
实收资本(股本)	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
资本公积	7,272,492	7,272,492	7,186,799	7,147,241
盈余公积	77,456	77,456	54,940	48,897
未分配利润	343,715	556,845	378,348	367,770
归属于母公司所有者权益	12,888,069	12,606,977	10,870,414	10,513,860
少数股东权益	877,158	878,569	853,174	868,937
<b>所有者权益合计</b>	<b>13,765,227</b>	<b>13,485,546</b>	<b>11,723,588</b>	<b>11,382,796</b>
<b>损益类</b>				
营业收入	392,333	3,333,169	2,595,645	2,205,394
营业成本	366,366	2,181,018	1,666,609	1,342,667
销售费用	3,697	13,871	9,722	5,262
管理费用	11,969	79,707	61,157	54,778
财务费用	204,747	634,487	610,440	542,990
投资收益	9,002	87,777	57,754	23,256
其他收益	1,110	16,094	8,650	2,005
营业利润	-187,134	499,839	235,679	285,040



## 3-3 湖北省交通投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2020年1~3月 (未经审计)	2019年	2018年	2017年
<b>损益类</b>				
营业外收支净额	-2,409	7,415	12,799	9,829
利润总额	-189,543	507,254	248,478	294,869
所得税	3,776	86,369	57,742	45,885
净利润	-193,319	420,885	190,737	248,984
归属于母公司所有者的净利润	-190,171	358,342	142,443	196,305
<b>占营业收入比 (%)</b>				
营业成本	93.38	65.43	64.21	60.88
销售费用	0.94	0.42	0.37	0.24
管理费用	3.05	2.39	2.36	2.48
财务费用	52.19	19.04	23.52	24.62
投资收益	2.29	2.63	2.23	1.05
其他收益	0.28	0.48	0.33	0.09
营业利润	-47.70	15.00	9.08	12.92
营业外收支净额	-0.61	0.22	0.49	0.45
利润总额	-48.31	15.22	9.57	13.37
所得税	0.96	2.59	2.22	2.08
净利润	-49.27	12.63	7.35	11.29
归属于母公司所有者的净利润	-48.47	10.75	5.49	8.90
<b>现金流量表</b>				
经营活动产生的现金流量净额	-97,892	88,810	359,872	383,950
投资活动产生的现金流量净额	-1,614,437	-3,256,166	-2,304,453	-1,937,291
筹资活动产生的现金流量净额	1,329,257	3,040,871	2,497,170	1,511,059



## 3-4 湖北省交通投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2020年1~3月 (未经审计)	2019年	2018年	2017年
<b>主要财务指标</b>				
EBIT	-173,114	1,144,875	871,331	905,136
EBITDA	-	1,298,520	1,004,191	1,020,543
总有息债务	28,761,459	27,803,899	24,801,778	21,385,858
毛利率(%)	6.62	34.57	35.79	39.12
营业利润率(%)	-47.70	15.00	9.08	12.92
总资产报酬率(%)	-0.38	2.60	2.25	2.58
净资产收益率(%)	-1.40	3.12	1.63	2.19
资产负债率(%)	69.56	69.37	69.75	67.52
债务资本比率(%)	67.63	67.34	67.90	65.26
长期资产适合率(%)	104.30	103.01	99.53	100.32
流动比率(倍)	1.42	1.28	0.96	1.03
速动比率(倍)	1.11	0.96	0.82	0.89
保守速动比率(倍)	0.57	0.43	0.47	0.40
存货周转天数(天)	315.79	158.74	115.51	109.10
应收账款周转天数(天)	167.33	62.43	54.45	51.49
经营性净现金流/流动负债(%)	-2.38	2.11	9.61	11.23
经营性净现金流/总负债(%)	-0.32	0.31	1.42	1.70
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	0.07	0.30	0.29
EBIT利息保障倍数(倍)	-	0.85	0.73	0.69
EBITDA利息保障倍数(倍)	-	0.97	0.84	0.78
现金比率(%)	56.09	42.75	46.41	39.37
现金回笼率(%)	88.70	93.58	96.92	92.38
担保比率(%)	-	0.06	0.80	0.83



## 附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) =  $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 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)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) =  $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) =  $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数<sup>4</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数<sup>5</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 =  $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$

<sup>4</sup> 一季度取 90 天。

<sup>5</sup> 一季度取 90 天。



23. 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
24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 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）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 少数股东权益 + 长期负债）/（固定资产 + 长期股权投资 + 无形及递延资产）× 100%





## 附件 5 主体及中长期债券信用等级符号和定义

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，未来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，未来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，未来信用等级下调的可能性较大。

注：大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同；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。