



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2021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



信用等级公告

大公报 SDP【2021】131 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/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/PR 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”、“21 鄂交投 MTN001”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任: 席宁

二〇二一年六月二十八日

债项信用

主体信用				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	
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、%)				13 鄂交投MINI	40.0	15	AAA	AAA	2020.08	
项目	2021.3	2020	2019	2018	13 鄂交投债 01/13 鄂投01	5.0	10	AAA	AAA	2020.08
总资产	5,100.86	4,968.66	4,403.33	3,875.26	13 鄂交投债 02/13 鄂投02	25.0	15	AAA	AAA	2020.08
所有者权益	1,378.63	1,419.30	1,348.55	1,172.36	14 鄂交投 MIN001 (15年期)	10.0	10	AAA	AAA	2020.08
总有息债务	-	3,259.13	2,780.39	2,480.18	14 鄂交投 01/14 鄂交01	24.8	10	AAA	AAA	2020.08
营业收入	79.12	331.35	333.32	259.56	14 鄂交投02/ 14 鄂交02	30.2	10	AAA	AAA	2020.08
净利润	7.72	17.22	42.09	19.07	16 鄂交投可续 期01/16鄂交01	10.0	5+N	AAA	AAA	2020.08
经营性净现金流	-2.61	41.62	8.88	35.99	17 鄂交投 MTN001	10.0	5+N	AAA	AAA	2020.08
毛利率	37.12	29.37	34.57	35.79	17 鄂交投可续 期01/17鄂交Y1	10.0	5+N	AAA	AAA	2020.08
总资产报酬率	-	1.94	2.60	2.25	17 鄂交投可续 期02/17鄂交Y2	15.0	5+N	AAA	AAA	2020.08
资产负债率	72.97	71.43	69.37	69.75	17 鄂交投可续 期03/17鄂交Y3	10.0	5+N	AAA	AAA	2020.08
债务资本比率	-	69.66	67.34	67.90	18 鄂交投债/ PR 鄂交投	50.0	7	AAA	AAA	2020.08
EBITDA 利息保 障倍数(倍)	-	0.76	0.97	0.84	19 鄂交投 MTN005	20.0	5	AAA	AAA	2020.08
经营性净现金流 /总负债	-0.07	1.26	0.31	1.42	21 鄂交投 MTN001	30.0	3	AAA	AAA	2021.03

注: 公司提供了 2020 年及 2021 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 2020 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 2021 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 戚 旺

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，湖北省经济整体实力仍较强且排名靠前，公路运输需求较旺盛，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、财政补贴等方面的有力支持；公司债务融资能力很强。同时，疫情对公司短期经营产生一定影响，公司通行费收入及净利润有所下滑；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。

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，湖北省及周边省份经济整体实力仍较强且湖北省排名靠前，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：

- 湖北省作为本次新冠肺炎疫情的重灾区，疫情对公司短期经营产生一定影响，公司通行费收入及净利润有所下滑；
- 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；
- 公司资产负债率继续升高，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-2021-V.4，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
要素一：偿债环境（14%）	7.00
（一）区域环境	7.00
要素二：财富创造能力（64%）	6.12
（一）产品与服务竞争力	6.37
（二）盈利能力	5.49
要素三：偿债来源与负债平衡（22%）	5.92
（一）债务状况	7.00
（二）清偿性偿债来源与负债平衡	5.75
调整项	无
主体信用等级	AAA

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	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 18 鄂交投债/ 18 鄂交投 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 MTN001 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 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	2020/08/27	戚旺、田野、 宋玉丽	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	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 MTN001	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



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	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
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，评级对象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。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，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性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

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，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象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/发布方负责。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见附件 1-4。

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。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 2021 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。

2020 年，公司投资设立湖北交投武汉投资有限公司等 16 家二级子公司；合并范围减少两家二级子公司，系公司转让湖北交投资本投资管理有限公司以及注销交投普惠（黄冈）健康产业投资中心（有限合伙）。截至 2020 年末，公司纳入合并范围二级子公司合计 79 家。2021 年 3 月末，公司合并范围新增二级子公司 4 家，减少 11 家。截至 2021 年 3 月末，公司合并财务报表范围为 72 家二级控股子公司（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；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 个职能部门，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 2021 年 4 月 16 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

2020 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，成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；2020 年，新冠疫情期间免收收费公路通行费政策及车流量下降对我国收费公路企业盈利能力造成较大影响，随着疫情得到控制，各地车流量均有所回升，我国收费公路行业有望快速恢复；2020 年，湖北省及周边省份经济整体实力仍较强且湖北省排名靠前。

（一）宏观环境

2020 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，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“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，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%¹。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

¹ 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



（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。

为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《2019 年全国收费公路统计公报》，截至 2019 年末，全国高速公路 14.96 万公里，占全国收费公路里程比重为 87.43%。全国收费公路建设累计债务性资金投入为 6.53 万亿元，债务性资金比例达 68.6%，债务余额为 6.15 万亿元，同比增长 8.1%，其中高速公路债务余额 5.80 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 3.09 万亿元和 2.71 万亿元，我国收费高速公路债务余额规模庞大且逐年增长。

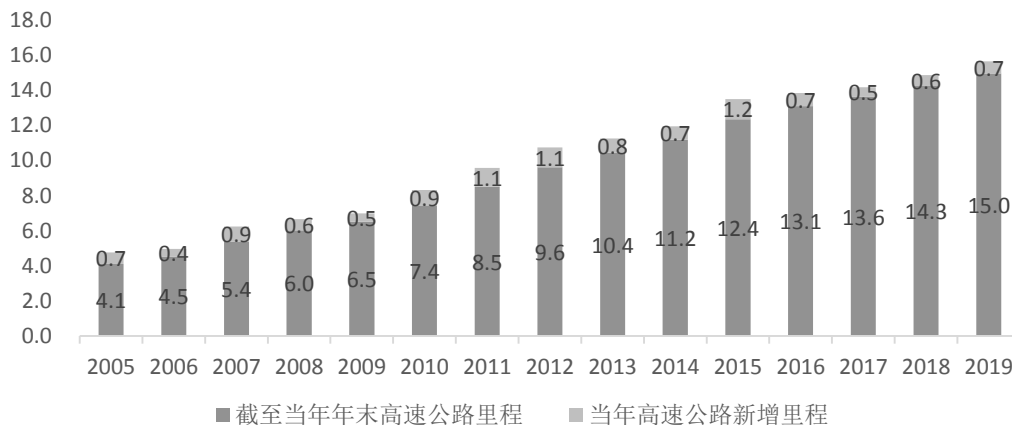


图 1 2005~2019 年我国高速公路通车里程情况（单位：万公里）

数据来源：据公开资料整理

从 2020 全年情况来看，受到新冠肺炎疫情的影响，全国出行人数大幅下降，全国公路客货运同比继续维持下降趋势，但随着疫情防控常态化，公路客货运量同比下降幅度开始收窄，2020 年 5 月起开始正增长。客运方面，2020 年，公路客运量累计 68.94 亿人次，同比下降 47.00%，旅客周转量累计 4,641.01 亿人次，同比下降 47.60%。2021 年 1~2 月，公路客运量和旅客周转量均有大幅度回升。

货运方面，2020 年，公路货运量累计实现 342.64 亿吨，同比下降 0.30%，基本与 2019 年持平，货物周转量累计实现 60,171.85 亿吨公里，同比增长 0.90%。



与客运情况类似，2021 年 1~2 月，货运实现较大幅度回升。随着疫情得到有效控制，公路货运持续恢复。

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较强，近年来国家持续深化收费公路制度改革，高速收费体系将更加趋于完善；2020 年，为应对疫情出台的临时性政策使收费公路企业的运营和现金流面临较大压力；政府相关部门积极出台配套保障政策，未来行业长期发展仍呈现良好态势。

收费方面，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《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”。2020 年 6 月，国务院、国家发改委、交通运输部进一步强调《关于进一步降低物流成本的实施意见》，明确提出降低公路通行成本，深化收费公路制度改革，全面推广高速公路差异化收费，引导拥堵路段、时段车辆科学分流，进一步提高通行效率，鼓励有条件的地方回购经营性普通收费公路收费权，对车辆实行免费通行。国家大力深化收费公路制度改革，有助于我国综合交通运输网络效率的提高，降低物流成本，实现不停车快捷收费目标，对物流业提速增效起到重要作用。

疫情防控方面，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。随着高速公路行业防疫政策力度不断加强，短期内对高速公路企业现金流和债务偿付均造成较大压力，疫情对高速公路行业的负面影响不断加大。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。2020 年 4 月 28 日，交通运输部发布《关于恢复收费公路收费的公告》，自 2020 年 5 月 6 日起，恢复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。

交通基建方面，2020 年 4 月，中国证监会及国家发改委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》，提出优先支持基础设施补短板行业，包括仓储物流、收费公路等交通设施。2020 年 10 月，《国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》出台，要求在“十四五”建设中进一步加快建设交通强国，完善综合运输大通道、综合交通枢纽和物流网络，加快城市群和都市圈轨道交通网络化，提高农村和边境地



区交通通达深度。2021 年 2 月,《国家综合立体交通网规划纲要》出台,要实现在 2035 年之前构建完善的国家综合立体交通网,实现国家高速公路网实现 16 万公里左右,普通国道网 30 万公里左右的建设目标。预计未来五年内,为促进路网进一步完善,交通基建仍为发展的首要任务。

总体来看,高速公路行业政策性仍较强,国家继续深化收费公路制度改革,提升收费公路运行效率,降低收费公路通行成本,推进差异化收费制度,高速公路收费体系将更加趋于完善。预计未来 1~2 年内,国家将继续出台政策深化推进收费公路制度改革,进一步降低物流成本,提高物流效率,未来行业长期发展仍呈现良好态势。

(三) 区域环境

2020 年,受疫情影响,湖北省经济指标有所下降,但湖北省及周边省份经济整体实力仍较强且湖北省排名靠前;2021 年一季度,湖北省经济和财政有所复苏。

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。

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冲击很大,2020 年,湖北省实现地区生产总值 43,443.5 亿元,在全国 31 个省市区中排名第八位;三次产业结构调整为 9.5:39.2:51.3,第三产业占比继续提升。

表 1 2018~2020 年湖北省主要经济指标 (单位:亿元、%)

主要指标	2020 年		2019 年		2018 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	43,443.5	-5.0	45,828.3	7.5	39,366.6	7.8
一般预算收入	2,511.5	-25.9	3,388.4	2.5	3,307.0	8.5
规模以上工业增加值	-	-7.7	-	7.8	-	7.1
全社会固定资产投资	-	-18.8	-	10.6	-	11.0
社会消费品零售总额	17,984.9	-20.8	20,224.2	10.3	18,333.6	10.9
三次产业结构	9.5:39.2:51.3		8.3:41.7:50.0		9.0:43.4:47.6	

数据来源:2018~2020 年湖北省国民经济和社会发展统计公报

2021 年 1~3 月,全省实现生产总值 9,872.7 亿元,同比增长 58.3%;规模以上工业增加值同比增长 96.0%,社会消费品零售总额 4,782.8 亿元,同比增长 62.7%;固定资产投资同比增长 284.8%,其中基础设施投资同比增长 287.3%;全省一般预算收入 1,050.0 亿元,同比增长 93.6%,一般预算支出 2,169.5 亿元。

**表 2 2018~2020 年湖北省周边省份经济发展情况 (单位: 亿元、%)**

省份	2020 年		2019 年		2018 年	
	GDP	增速	GDP	增速	GDP	增速
河南省	54,997	1.3	54,259	7.0	48,056	7.6
湖北省	43,443	-5.0	45,828	7.5	39,367	7.8
湖南省	41,781	3.8	39,752	7.6	36,426	7.8
安徽省	38,681	3.9	37,114	7.5	30,007	8.0
陕西省	26,182	2.2	25,793	6.0	24,438	8.3
江西省	25,692	3.8	24,757	8.5	21,985	8.7
重庆市	25,003	3.9	23,606	6.3	20,363	6.0

数据来源: 2018~2020 年各省国民经济和社会发展统计公报

2020 年, 湖北省及周边省份经济整体实力较强且湖北省排名靠前。受疫情冲击湖北省交通运输需求下降, 截至 2020 年末, 湖北省完成货物周转量 5,295.68 亿吨公里, 同比下降 13.9%; 旅客周转量 612.42 亿人/公里, 同比降低 55.8%; 公路总里程达 29.0 万公里, 高速公路通车里程 7,229.81 公里, 同比增长 5.4%, 增速同比降低 30.8 个百分点。

根据《国家公路网规划(2013~2030)》, 国家“71118 网”共有 7 条主线 and 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; 通行费业务仍是公司收入和利润的主要来源, 2020 年, 受疫情影响, 公司通行费收入及毛利润有所下滑。

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。



表 3 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况 (单位: 亿元、%)

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	79.12	100.00	331.35	100.00	333.32	100.00	259.56	100.00
通行费	38.86	49.11	113.50	34.25	134.12	40.24	114.15	43.98
销售油品	11.20	14.16	28.41	8.57	38.49	11.55	38.06	14.66
施工业务	14.99	18.94	97.70	29.49	68.00	20.40	38.22	14.72
销售钢材	6.30	7.96	41.04	12.39	32.14	9.64	13.06	5.03
销售水泥	2.23	2.82	14.56	4.39	18.54	5.56	17.73	6.83
智能制造	0.95	1.20	6.16	1.86	12.81	3.84	16.23	6.25
商品房销售	1.06	1.34	6.91	2.08	3.94	1.18	2.38	0.92
公路监理	0.57	0.72	3.69	1.11	-	-	-	-
其他	2.97	3.75	19.37	5.84	25.28	7.58	19.73	7.60
毛利润	29.37	100.00	97.31	100.00	115.22	100.00	92.90	100.00
通行费	25.60	87.15	68.80	70.70	92.03	79.88	76.41	82.24
销售油品	0.46	1.57	0.91	0.94	1.37	1.19	1.14	1.23
施工业务	1.57	5.36	13.38	13.75	8.25	7.16	3.76	4.04
销售钢材	0.29	1.00	3.32	3.41	2.78	2.41	0.84	0.90
销售水泥	0.08	0.27	1.01	1.04	1.06	0.92	1.78	1.92
智能制造	0.03	0.11	0.42	0.43	1.38	1.20	1.49	1.61
商品房销售	0.24	0.81	1.75	1.80	0.53	0.46	0.71	0.76
公路监理	0.16	0.54	1.13	1.16	-	-	-	-
其他	0.94	3.19	6.58	6.76	7.82	6.78	6.77	7.29
毛利率	37.12		29.37		34.57		35.79	
通行费	65.88		60.62		68.62		66.93	
销售油品	4.11		3.21		3.56		3.00	
施工业务	10.50		13.70		12.14		9.83	
销售钢材	4.68		8.09		8.65		6.41	
销售水泥	3.51		6.96		5.69		10.05	
智能制造	3.34		6.79		10.78		9.21	
商品房销售	22.55		25.32		13.43		29.78	
公路监理	28.10		30.67		-		-	
其他	31.54		33.98		30.92		34.34	

数据来源: 根据公司提供资料整理

2020 年, 公司实现营业收入 331.35 亿元, 同比下降 0.59%, 基本保持稳定。通行费收入仍是收入和利润的主要来源, 2020 年通行费收入 113.50 亿元, 同比下降 15.37%, 主要受疫情及全国收费公路短期免收车辆通行费政策影响, 公司车辆通行费收入出现一定下滑。2020 年公司施工业务实现收入 97.70 亿元, 同比增长 43.69%, 主要系疫情过后大量项目开工以及施工收入确认大幅增加所致。2020 年公司钢材销售收入 41.04 亿元, 同比增长 27.69%, 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。2020 年公司成品油销



售收入为 28.41 亿元,同比减少 26.18%,占比 8.57%;水泥销售收入 14.57 亿元,同比减少 21.48%,占比 4.39%;智能制造收入 6.16 亿元,同比减少 51.88%,主要系行业竞争激烈,受中美贸易持续摩擦影响深圳市三木智能技术有限公司原有客户流失较为严重,同时新客户、新订单的开发难度较大所致;商品房销售收入同比增加 75.21%,主要为“湖北交投·枫亭苑”项目销售增加所致;公司其他收入包括建材销售、客运业务等,2020 年其他收入 19.37 亿元,对收入形成一定补充。

毛利润及毛利率方面,2020 年,公司毛利润为 97.31 亿元,毛利率为 29.37%,主要受通行费业务毛利率下降影响;通行费业务毛利润为 68.80 亿元,占比 70.70%,同比降低 9.18 个百分点,仍为毛利润的主要来源。施工业务毛利润同比上升 62.19%,主要受项目量增加的影响;受疫情影响,销售油品业务毛利润同比下降 33.47%;商品房销售业务毛利润同比增加 230.31%,为房地产项目结转收入增加所致;施工业务和其他业务对毛利润形成重要补充。

2021 年 1~3 月,公司营业收入 79.12 亿元,同比增加 39.89 亿元;毛利润 29.37 亿元,毛利率 37.12%,同比提高 30.50 个百分点,主要是 2020 年同期疫情对公司产生较大影响,2021 年 1~3 月随着疫情逐步缓解,收费公路恢复收费,公司收入及利润水平逐步恢复。

(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,在全省交通领域具有垄断优势;2020 年疫情对公司通行费收入产生短期影响;公司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,2020 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,新通车枣潜高速襄阳南段、宣鹤高速、枣潜高速荆门北段、枣潜高速荆门至潜江段、麻城红安段、棋盘洲大桥连接线六条经营性公路及建恩高速建松段还贷性公路。截至 2020 年末,公司全资、控股及参股路产 58 条,其中,经营性高速公路 31 条、政府收费还贷性高速公路 27 条;全资及控股路产 56 条,通车里程合计 5,270.12 公里,通车里程占湖北省高速公路通车里程的 72.89% (公司路产相关数据见附件 2-1、附件 2-2)。

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。

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。2020 年，通行费收入²由 145.64 亿元下降至 128.16 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 57.91%，为公司通行费收入的主要来源。2020 年，公司已通车路产车流量大幅上升，全资及控股路产车流量合计 35,912.34 万辆，同比上升 14.45%，主要系通车里程增加，路网效应显著。

2021 年 1~3 月，公司全资及控股路产车流量合计 11,132.73 万辆，通行费收入 44.58 亿元，同比均有所增长。

截至 2020 年末，公司主要在建路产项目 22 个，主要为武汉城市圈环线高速公路孝感南段、十堰至巫溪高速公路鲍峡至溢水段、宜来高速宜昌段等项目，在建项目计划建设总里程 906.64 公里，计划总投资 1,241.07 亿元，仍需投资 593.25 亿元（其中 2021 年计划投资 204.73 亿元）。同期，公司拟建项目 8 个，计划建设高速公路里程 446.66 公里，计划总投资 780.96 亿元（其中 2021 年计划投资 119.35 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

公司成品油业务主要在省内高速公路各加油站点对外销售成品油，2020 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”）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，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。

² 由于部分高速公路仍处于试运行期，通行费收入不确认为公司当期营业收入，因此，各路段通行费收入合计金额大于当期公司营业收入中通行费收入金额。



2020 年,公司成品油销售收入为 28.41 亿元,同比下降 26.18%,占比 8.57%;毛利润 0.91 亿元,毛利率下降至 3.21%,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,2020 年新开工项目数量增加较多,施工业务收入大幅增长。

公司施工业务主要由三级子公司湖北长江路桥股份有限公司(以下简称“长江路桥公司”)经营,长江路桥成立于 2001 年 7 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。

2020 年公司施工业务实现收入 97.70 亿元,同比增长 43.69%,主要系新开工项目数量增加所致,占营业收入比例为 29.49%;毛利润增至 13.38 亿元,占公司毛利润比重为 13.75%,形成重要补充;毛利率提升至 13.70%。

(四) 销售钢材及水泥

2020 年,公司销售钢材收入和毛利润有所增长,毛利率有所下降;销售水泥收入和毛利润有所下降,毛利率有所提升。

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。

2020 年,公司钢材销售收入同比增加 8.90 亿元,同比增长 27.69%,占营业收入比例为 12.39%,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;实现毛利润 3.32 亿元,毛利率 8.09%,同比减少 0.56 个百分点。

2020 年,公司水泥销售收入 14.56 亿元,同比减少 21.48%,主要系受疫情的影响,各建筑项目施工进度暂缓影响水泥的供应量所致;水泥销售毛利率 6.96%,同比提升 1.27 个百分点。



（五）智能制造

2020 年，受中美贸易战及疫情等因素影响，公司智能制造收入、毛利率均有所下降。

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。

2020 年，公司智能制造收入 6.16 亿元，同比减少 51.91%，占比 1.86%，主要系中美贸易摩擦以及新冠肺炎疫情的影响所致，毛利率下降至 6.79%。

（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小镇投资有限公司经营；建材销售由交投物流负责，主要为沥青等辅助材料销售；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质量检测中心负责，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。

房地产销售及其他业务收入对公司营业收入提供一定补充，2020 年，房地产销售收入 6.91 亿元，占营业收入比例为 2.08%；毛利润 1.75 亿元，毛利率 25.32%。

建材销售收入下降至 4.53 亿元，毛利率下降至 9.11%；公路监理检测收入增加至 3.69 亿元，毛利率下降至 30.67%。



偿债来源与负债平衡

受疫情及减免通行费影响，公司营业收入及利润水平下降；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；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

2020 年，受疫情及减免通行费影响，公司营业收入及利润水平下降；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。

2020 年，受疫情影响，公司营业收入略有下降，为 331.35 亿元；以财务费用为主要构成的期间费用小幅增长，期间费用率同比增加 2.13 个百分点，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	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	79.12	331.35	333.32	259.56
营业成本	49.75	234.04	218.10	166.66
毛利率	37.12	29.37	34.57	35.79
期间费用	22.48	79.43	72.81	68.13
销售费用	0.47	2.03	1.39	0.97
管理费用	2.64	7.90	7.97	6.12
财务费用	19.37	69.49	63.45	61.04
期间费用/营业收入	28.41	23.97	21.84	26.25
投资收益	1.61	9.18	8.78	5.78
其他收益	0.72	2.45	1.61	0.87
营业利润	9.48	23.52	49.98	23.57
营业外收入	0.29	0.85	0.80	1.31
其中：补贴收入	-	0.65	0.68	1.24
利润总额	9.73	23.80	50.73	24.85
净利润	7.72	17.22	42.09	19.07
总资产报酬率	0.19	1.94	2.60	2.25
净资产收益率	0.56	1.21	3.12	1.63

注：2021 年 1~3 月，总资产报酬率和净资产收益率未经年化

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年，公司利润总额和净利润均表现为较大幅度下降，利润总额同比下降 53.08%，净利润同比下降 59.09%，主要系受疫情影响，交通运输部下达通知，



自 2 月 17 日零时起,全国收费公路免收车辆通行费,从而车辆通行费收入降低,但相关营业成本及财务费用正常支出所致。公司投资收益为 9.18 亿元,主要来源于湖北银行股份有限公司、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 7.43 亿元和处置长期股权投资产生的投资收益 1.01 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 2.44 亿元,计入其他收益,与日常活动无关的政府补助 0.65 亿元,计入营业外收入;总资产报酬率 1.94%,净资产收益率 1.21%,同比分别减少 0.66 个百分点和 1.91 个百分点。

2021 年 1~3 月,公司营业收入同比增长 101.83%;期间费用同比增加 0.43 亿元,变化不大,期间费用率下降至 28.41%;公司利润总额和净利润分别实现 9.73 亿元和 7.72 亿元。

2、现金流

2020 年,公司经营性净现金流规模同比大幅增加,对债务的保障能力有所提升;公司投资项目较多,投资性净现金流仍表现为净流出,规模有所下降。

2020 年,经营性净现金流净流入规模同比增加 32.74 亿元,主要是公司应收回款增加以及经营活动现金流支出减少,经营性净现金流利息保障倍数提高至 0.28 倍,对债务的保障能力有所提高。

由于承担高速公路等项目建设规模较大,投资需求较大,2020 年,公司依然保持大规模的投资支出,投资性净现金流为-262.18 亿元,同比减少 63.44 亿元,主要系受疫情影响高速公路相关路产投资规模同比有所减少。

表 5 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况 (单位:亿元、倍)

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	-2.61	41.62	8.88	35.99
投资性净现金流	-91.90	-262.18	-325.62	-230.45
经营性净现金流利息保障倍数	-	0.28	0.07	0.30
经营性净现金流/流动负债 (%)	-0.63	9.86	2.11	9.61

数据来源:根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月,随着经营情况的恢复,公司经营性净现金流为-2.61 亿元,同比增加 7.18 亿元;公司投资性净现金流-91.90 亿元,投资支出主要为在建项目支出 87.20 亿元。

截至 2020 年末,公司重大在建项目 23 个,其中在建路产项目 22 个,计划总投资为 1,241.07 亿元,仍需投资 593.25 亿元;在建铁路项目 1 个,计划总投资额 39.27 亿元。同期,公司拟建项目 8 个,总投资 780.96 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。



3、债务收入

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，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、中国农业银行等多家银行授信，截至 2021 年 3 月末，银行授信额度合计 6,554.74 亿元，未使用授信额度 3,273.98 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 2021 年 3 月末，公司应付债券余额 638.43 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 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	273.63	2,078.19	829.45	653.08
借款所收到的现金	273.63	1,907.26	625.08	599.70
筹资性现金流出	154.12	1,745.38	525.36	403.36
偿还债务所支付的现金	79.46	1,505.25	330.51	265.04
筹资性净现金流	119.51	332.81	304.09	249.72

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 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程度仍较高，筹资性净现金流同比增加 28.72 亿元，筹资性现金流入和流出规模均同比大幅上升，其中，筹资性现金流入同比增加 1,248.74 亿元，借款所收到的现金占比为 91.78%，同比增加 16.42 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 1,220.02 亿元，偿还债务所支付的现金占 86.24%。

2021 年 1~3 月，公司筹资性现金流入 273.63 亿元，同比减少 38.46 亿元，其中借款所收到的现金占比 100.00%；筹资性现金流出 154.12 亿元，同比减少 25.05 亿元，主要系债务偿付支出同比减少 48.21 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，2020 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、资金注入等方面的有力支持。

作为湖北省最重要的高速公路投融资主体，2020 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、资金注入等方面的有力支持。

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，2020 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 3.09 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。

资金注入方面，2020 年，湖北交投襄神高速公路有限公司收到当地政府拨入项目资本金 0.82 亿元，以及省级国有资本经营预算支出补助资金 0.34 亿元，计入资本公积。

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

2020 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，2020 年末，公司总资产继续增至 4,968.66 亿元，主要系在建工程与无形资产分别增加 231.54 亿元和 155.50 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 85.94%。

表 7 2018~2020 年及 2021 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	737.56	14.46	698.48	14.06	533.35	12.11	408.52	10.54
货币资金	314.67	6.17	293.67	5.91	175.39	3.98	187.18	4.83
应收账款	113.61	2.23	93.46	1.88	71.89	1.63	43.72	1.13
其他应收款	44.09	0.86	58.87	1.18	69.60	1.58	39.38	1.02
存货	182.04	3.57	185.22	3.73	132.12	3.00	60.22	1.55
非流动资产合计	4,363.30	85.54	4,270.18	85.94	3,869.98	87.89	3,466.73	89.46
长期股权投资	99.63	1.95	94.58	1.90	87.80	1.99	72.21	1.86
固定资产	1,482.89	29.07	1,482.54	29.84	1,466.76	33.31	1,441.15	37.19
在建工程	2,036.43	39.92	1,958.84	39.42	1,727.30	39.23	1,649.49	42.56
无形资产	617.54	12.11	620.84	12.50	465.34	10.57	232.93	6.01
资产总计	5,100.86	100.00	4,968.66	100.00	4,403.33	100.00	3,875.26	100.00

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、其他应收款和存货构成。2020 年末，公司货币资金为 293.67 亿元，同比增加 118.28 亿元，主要系公司于 2020 年发行多期企业债、公司债、中期票据及超短期融资券所致。同期，公司应收账款 93.46 亿元，同比增加 21.58 亿元，主要系应收湖北省财政厅政府还贷通行费收入增加所致；从主要欠款方来看，湖北省财政厅账面余额 40.88 亿元，占应收



账款余额的比例为 42.83%；2020 年末应收账款计提坏账准备共 2.01 亿元。2020 年末，其他应收款余额 58.87 亿元，同比减少 10.73 亿元，主要系收回宜昌市财政局非税收入财政专户的配地资金、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的结算准备金等款项所致，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、湖北省政府还贷高速公路建设管理中心 4.09 亿元、武汉盛泰房地产开发有限公司 1.49 亿元、武汉市公共资源交易监督管理局 1.04 亿元和随州市土地收购储备中心 0.82 亿元，上述五单位合计占其他应收款余额的 23.46%；其他应收款计提坏账准备合计 2.14 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，2020 年末，公司存货账面价值 185.22 亿元，同比增加 53.09 亿元，增幅为 40.18%，主要系开发成本增加较大导致。

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产构成。2020 年末，公司长期股权投资增至 94.58 亿元，主要系公司对联营企业湖北国际物流机场有限公司、葛洲坝湖北襄荆高速公路有限公司、湖北银行股份有限公司以及襄阳华侨城文旅发展有限公司权益法下确认的投资增加所致。同期，固定资产规模保持稳定，其中公路及构筑物占比 91.28%。2020 年末，公司在建工程同比增长 231.54 亿元，主要系江北东高速公路、十堰至巫溪高速公路鲍峡至溢水段、襄神高速、武穴长江公路大桥、沙公南高速公路、和麻城至竹溪、红安高速公路等路段进入施工高峰期，导致在建工程规模增大。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 155.50 亿元，主要系大庆至广州高速公路湖北北段麻城至浠水段、圈环洪湖段、监江高速、襄阳绕城东段转入无形资产所致。

表 8 截至 2020 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
货币资金	18.51	0.37	1.30	保证金、准备金、土地复垦费用及其他
应收账款	42.20	0.85	2.97	质押借款
存货	35.92	0.72	2.53	抵押借款
固定资产	1,398.76	28.15	98.55	抵押借款
无形资产	587.56	11.83	41.40	抵押借款
长期股权投资	34.93	0.70	2.46	质押借款
合计	2,117.89	42.62	149.22	-

数据来源：根据公司资料整理

2021 年 3 月末，公司总资产 5,100.86 亿元，非流动资产占比 85.54%；其中，货币资金增至 314.67 亿元，在建工程较 2020 年末增长 75.59 亿元，应收账款增



加至 113.61 亿元，其他主要资产科目无明显变化。

受限资产方面，截至 2020 年末，公司受限资产账面价值合计 2,117.89 亿元，规模较大，占总资产和净资产比重分别为 42.62% 和 149.22%，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

2020 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；资产负债率继续升高，有息债务继续增长，且在总负债中占比很高，公司偿债压力较大。

2020 年末，公司负债总额 3,549.36 亿元，同比增长 494.59 亿元，负债结构仍以非流动负债为主；资产负债率 71.43%，仍处于较高水平。

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。2020 年末，公司短期借款 74.12 亿元，同比减少 26.71%，主要系公司部分短期借款到期偿还，其中信用借款占比 91.27%；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，2020 年末同比增加 4.89 亿元，增幅 5.27%，主要系应付利息增加 3.04 亿元；应付账款主要为应付施工单位的工程款，公司应付账款为 102.93 亿元，同比增长 60.96%，主要系公司在建项目增加导致应付工程款及材料款增加。2020 年末，公司一年内到期的非流动负债减少至 29.13 亿元，主要系公司 10.00 亿元中期票据“15 鄂交投 MTN001”于 2020 年到期所致，其中，一年内到期的应付债券 0.91 亿元；2020 年末，其他流动负债同比减少 23.64%，主要系公司及子公司楚天高速共发行 6 亿元的超短期融资券“20 鄂交投 SCP007”、“20 鄂交投 SCP008”、“20 鄂交投 SCP009”和“20 楚天智能 SCP001”并偿还 2019 年发行的超短期融资所致。

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，2020 年末，长期借款增至 2,675.85 亿元，占负债总额比重达 75.39%，其中，质押借款占比 83.14%，质押物主要为高速公路收费权及应收账款回收权。同期，公司应付债券同比增加 16.80%，主要系公司 2020 年发行 30.00 亿元企业债券“20 鄂交投债 01”、6.00 亿元小公募“20 楚天 01”所致。其他非流动负债增至 130.97 亿元，仍主要为项目公司借款 76.50 亿元和国开发展基金有限公司借款 33.07 亿元³，并新增平安银行基础设施债权投资计划资金共计 6.00 亿元。

³ 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。



表 9 2018~2020 年及 2021 年 3 月末公司负债情况 (单位: 亿元、%)

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	59.16	1.59	74.12	2.09	101.14	3.31	86.37	3.20
其他应付款	77.93	2.09	97.84	2.76	92.94	3.04	87.86	3.25
应付账款	86.28	2.32	102.93	2.90	63.95	2.09	47.53	1.76
一年内到期的非流动负债	9.15	0.25	29.13	0.82	34.30	1.12	117.23	4.34
其他流动负债	91.93	2.47	61.14	1.72	80.06	2.62	50.00	1.85
流动负债合计	400.08	10.75	427.70	12.05	416.85	13.65	424.81	15.72
长期借款	2,844.15	76.41	2,675.85	75.39	2,263.55	74.10	1,959.37	72.49
应付债券	313.01	8.41	282.93	7.97	242.24	7.93	213.16	7.89
其他非流动负债	128.52	3.45	130.97	3.69	110.73	3.62	91.93	3.40
非流动负债合计	3,322.16	89.25	3,121.66	87.95	2,637.93	86.35	2,278.09	84.28
负债总额	3,722.23	100.00	3,549.36	100.00	3,054.77	100.00	2,702.90	100.00
总有息债务⁴	-	-	3,259.13	91.82	2,780.39	91.02	2,480.18	91.76
短期有息债务	-	-	176.38	4.97	230.99	7.56	268.80	9.94
资产负债率	72.97		71.43		69.37		69.75	

数据来源: 根据公司提供资料整理

2021 年 3 月末, 公司负债总额继续增至 3,722.23 亿元, 非流动负债占比 89.25%, 资产负债率 72.97%; 其中, 其他应付款减少 20.34%, 主要系归还中国葛洲坝集团股份有限公司、城市圈环线高速公路孝感段第三标段湖北路桥项目经理部等单位的质保金所致; 其他流动负债较 2020 年末增加 50.37%, 主要系公司发行五支超短期融资券“20 鄂交投 SCP009”、“21 鄂交投 SCP001”、“21 鄂交投 SCP002”、“21 鄂交投 SCP003”和“21 鄂交投 SCP004”所致; 长期借款 2,844.15 亿元; 应付债券增至 313.01 亿元; 其他主要负债科目无显著变化。

2020 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 2020 年末, 公司有息债务规模继续增至 3,259.13 亿元, 占负债总额比重为 91.82%, 处于很高水平, 公司整体债务压力较大; 其中, 短期有息债务 242.46 亿元, 占有息债务比重为 6.83%, 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 2020 年末, 公司对外担保余额 15.11 亿元, 同比增加 14.26 亿元, 担保比率为 1.06%。被担保方黄冈交投碧盛房地产开发有限公司 (以下简称“黄冈碧盛”) 和襄阳华侨城文旅发展有限公司 (以下简称“襄阳华侨城”) 均为公司的联营企业, 其中黄冈碧盛主要经营房地产开发, 注册资本为 5,000 万元, 襄阳

⁴ 未包含永续债券。公司未提供一季度有息债务情况。



华侨城主要经营旅游业服务，注册资本 20,000 万元，公司未提供上述两家企业审计报告。截至 2021 年 3 月末，公司对外担保余额仍为 15.11 亿元，担保比率 1.10%。

表 10 截至 2020 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保企业	对外担保余额	担保方式	担保期限
黄冈交投碧盛房地产开发有限公司	1.96	保证担保	2019.08.19~2022.08.31
襄阳华侨城文旅发展有限公司	5.39	保证担保	2020.01.22~2030.01.21
	4.90	保证担保	2020.05.27~2023.05.26
	2.35	保证担保	2020.12.11~2033.12.10
	0.50	保证担保	2020.07.23~2024.07.22
合计	15.11	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，由于发行永续类融资产品，公司所有者权益继续增长。

2020 年末，公司所有者权益增至 1,419.30 亿元；其中资本公积 728.96 亿元，同比增加 1.19%，变动不大；由于净利润转入 13.76 亿元，2020 年末公司未分配利润为 47.17 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，2020 年末规模为 446.44 亿元，同比增加 77.50 亿元，主要系公司新增兴业银行北金所债权融资计划 30.00 亿元，期限为 2+N。2021 年 3 月末，所有者权益减少至 1,378.63 亿元，主要为其他权益工具减少 40.00 亿元。

公司盈利对利息的覆盖能力有所减弱；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。

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仍较低；2020 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 0.76 倍，同比有所下降。

公司流动性还本付息能力较好。流动性偿债来源仍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。2020 年，公司期末货币资金 293.67 亿元，经营性净现金流 41.62 亿元，经营性净现金流利息保障倍数为 0.27 倍，经营性净现金流对利息的保障能力有所提高；经营性净现金流对流动负债和总负债的覆盖比例分别为 9.86% 和 1.26%，覆盖程度有所增强；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。2020 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.63 倍和 1.20 倍，流动资产对流动负债的覆盖能力仍不高。

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

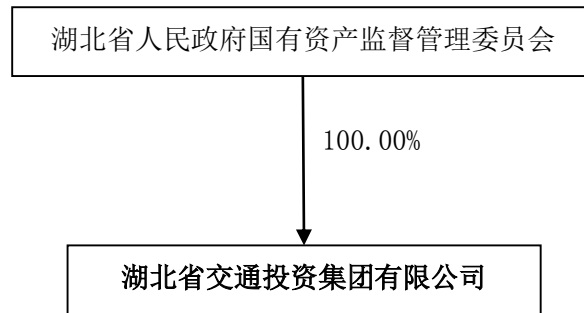
综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。“13 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投债 01/13 鄂投 01”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 MTN001（15 年期）”、“14 鄂交投 01/14 鄂交 01”、“14 鄂交投 02/14 鄂交 02”、“16 鄂交投永续期 01/16 鄂交 01”、“17 鄂交投 MTN001”、“17 鄂交投永续期 01/17 鄂交 Y1”、“17 鄂交投永续期 02/17 鄂交 Y2”、“17 鄂交投永续期 03/17 鄂交 Y3”、“18 鄂交投债/PR 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”、“21 鄂交投 MTN001”到期不能偿付的风险极小。湖北省位于国家高速公路网中心区域，区位优势良好，湖北省及周边省份经济整体实力较强且湖北省排名靠前，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。同时，疫情对公司短期经营产生一定影响，公司通行费收入及净利润有所下滑；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；公司资产负债率继续升高，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/PR 鄂交投”、“19 鄂交投 MTN005”、“21 鄂交投 MTN001”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



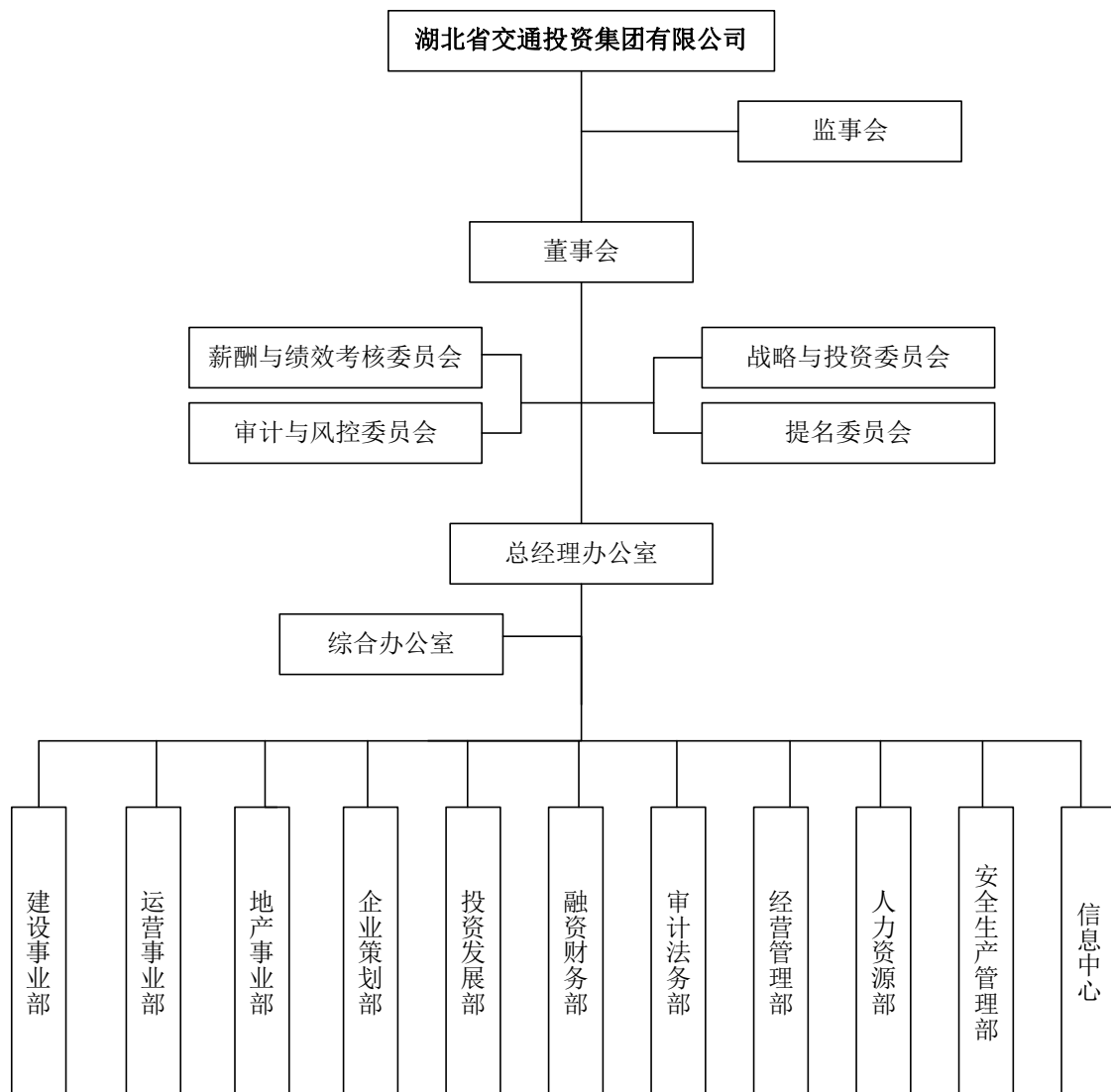
附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 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 2021 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 2021 年 3 月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	湖北交投高速公路发展有限公司	100,000	100.00	同一控制下企业合并
2	湖北交投科技发展有限公司	10,000	100.00	投资设立
3	湖北交投产城控股集团有限公司	361,000	100.00	同一控制下企业合并
4	湖北高发楚东高速公路有限公司	7,500	100.00	投资设立
5	湖北交投物流集团有限公司	50,000	100.00	投资设立
6	湖北交投鄂黄长江公路大桥有限公司	8,000	100.00	非同控制下企业合并
7	湖北交投鄂西生态新镇投资有限公司	60,000	100.00	投资设立
8	湖北交投实业发展有限公司	10,000	100.00	投资设立
9	湖北交投集团财务有限公司	150,000	100.00	投资设立
10	湖北交投仙洪高速公路有限公司	900	100.00	投资设立
11	湖北武穴长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
12	湖北石首长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
13	湖北棋盘洲长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
14	湖北白洋长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
15	湖北交投孝感南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
16	湖北交投大悟高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
17	湖北交投荆门南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
18	湖北交投沙公高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
19	湖北交投荆门北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
20	湖北省公安长江大桥公路桥有限公司	3,000	100.00	投资设立
21	湖北交投潜江高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
22	湖北交投襄神高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
23	湖北交投宜昌投资开发有限公司	15,000	100.00	投资设立
24	湖北嘉鱼长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
25	湖北宣鹤高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
26	湖北交投襄阳南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
27	湖北交投智能检测股份有限公司	10,000	100.00	投资设立
28	湖北交投龟峰山高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
29	湖北交投大别山投资开发有限公司	20,000	100.00	投资设立
30	湖北省赤壁长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
31	湖北交投翻坝江北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
32	湖北交投建设集团有限公司	140,600	100.00	投资设立
33	湖北交投江东北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
34	湖北交投沙公南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
35	湖北交投圈环高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
36	湖北交投襄阳北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
37	湖北交投十巫高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
38	湖北交投孝感北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立



39	湖北交投洪监高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
40	湖北交投蕲春西高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
41	湖北交投荆潜高速公路有限公司	500	100.00	投资设立
42	湖北交投大悟北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
43	湖北交投鹤峰东高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
44	湖北交投麻竹红安高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
45	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
46	湖北交投谷竹高速公路有限公司	500	100.00	投资设立
47	湖北交投高速公路运营集团有限公司	2,200	100.00	投资设立
48	湖北交投燕矶长江大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
49	湖北交投宜昌高速公路建设管理有限公司	500	100.00	投资设立
50	湖北交投鄂西高速公路建设管理有限公司	500	100.00	投资设立
51	湖北交投武汉投资有限公司	100,000	100.00	投资设立
52	湖北交投武红高速公路有限公司	1,000	100.00	投资设立
53	湖北交投京港澳高速公路改扩建项目管理有限公司	500	100.00	投资设立
54	湖北交投咸九高速公路有限公司	3,600	100.00	投资设立
55	湖北交投宜来宜昌高速公路有限公司	9,300	100.00	投资设立
56	湖北交投鄂州机场高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
57	湖北交投孝汉应高速公路有限公司	2,100	100.00	投资设立
58	湖北楚天鄂西北高速公路有限公司	42,800	92.38	同一控制下企业合并
59	湖北交投十浙高速公路有限公司	10,000	90.83	投资设立
60	三亚惠苑酒店管理有限公司	10,000	90.00	投资设立
61	湖北交投紫云铁路有限公司	50,000	86.55	投资设立
62	交投百世德(宜昌)健康产业投资中心(有限合伙)	12,000	81.81	投资设立
63	交投国信(武汉)公路产业投资中心(有限合伙)	336,100	66.80	投资设立
64	湖北交投荆州投资开发股份有限公司	106,200	65.00	投资设立
65	交投汉江(襄州)健康产业投资中心(有限合伙)	50,000	59.00	投资设立
66	湖北交投鄂州投资开发有限公司	39,000	53.85	投资设立
67	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
68	中南勘察设计院集团有限公司	11,200	51.00	同一控制下企业合并
69	湖北楚天智能交通股份有限公司	161,000	37.64	同一控制下企业合并
70	湖北交投武松高速公路有限公司	8,000	79.80	投资设立
71	湖北交投江陵长江大桥有限公司	9,500	76.90	投资设立
72	湖北交投十巫北高速公路有限公司	1,700	51.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理



1-4 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

(单位: 亿元)

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	
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 鄂交投可续期 01/16 鄂交01	10.0	10.0	2016.07.04 ~ 2021.07.04	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 鄂交投可续期 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 鄂交投可续期 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 鄂交投可续期 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/ PR 鄂交投	50.0	40.0	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



1-5 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

(单位: 亿元)

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
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	截至 2021 年 6 月 20 日, 募集 资金已使用 26.30 亿元, 其 中 8.30 亿元用 于偿还到期债 务融资工具, 9 亿元用于募投 项目建设, 9 亿用于补充营 运资金

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	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
		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
		鄖十高速	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	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
	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	
	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
		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	
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		



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	沙公高速	38.00	46.78	2019.08~2022.08
		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
		枣潜高速荆门北段	53.90	29.71	2020.07~2050.07
		枣潜高速荆门至潜江段	81.32	64.49	2020.08~2050.07
		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
	小计	4,373.26	3,128.45	-	
控股或参股	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
		鄂东大桥(参股)	17.51	29.40	2010.09~2040.09
		襄荆高速(参股)	185.42	44.72	2005.03~2035.12
		小计	896.87	227.33	-
全资、控股或参股路段合计			5,270.12	3,355.78	-

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	2021年1~3月	2020年	2019年	2018年
京港澳高速	6.62	22.10	28.90	22.89
汉十高速	5.29	15.27	20.25	17.33
十白高速	0.72	1.64	1.58	1.56
沪蓉西高速	4.99	15.29	17.96	14.85
翻坝高速	0.23	0.67	1.07	1.09
宜巴高速	1.84	2.92	5.56	6.02
武英高速	1.28	3.08	4.21	3.55
麻武高速	1.79	5.57	6.99	6.09
九江桥北引道	0.19	0.52	0.58	0.70
随岳高速	2.19	10.42	13.26	12.82
杭瑞高速	1.32	3.11	3.68	2.98
谷竹高速	0.70	1.81	1.72	1.47
十房高速	0.23	0.66	0.86	0.74
郧十高速	0.12	0.34	0.40	0.37
麻竹随州西段	0.18	0.43	0.41	0.36
麻竹襄阳东段	0.17	0.49	0.41	0.40
麻竹宜保段	0.30	0.91	0.94	0.80
恩来高速	0.82	1.93	2.47	2.27
建恩高速	0.04	0.11	0.10	0.09
利万高速	0.20	0.57	0.68	0.54
保宜宜昌段	0.15	0.45	0.58	0.45
保宜襄阳段	0.17	0.46	0.52	0.40
宜张当枝段	0.10	0.19	0.22	0.16
宜张宜五段	0.05	0.14	0.15	0.14
襄阳绕城东段	0.03	0.08	0.09	0.07
恩黔高速	0.28	0.74	0.87	0.77
岳宜宜昌段	0.29	1.03	1.31	1.09
岳宜荆州段	0.33	1.10	1.56	1.22
潜石潜江段	0.19	0.59	0.36	0.25
圈环仙桃段	0.29	0.70	0.26	0.11
圈环洪湖段	0.14	0.33	0.05	0.02
监江高速	0.38	1.29	0.77	0.54
黄鄂团风段	0.06	0.16	0.23	0.21



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	2021年1~3月	2020年	2019年	2018年
麻武穴高速	0.33	0.80	1.02	0.76
圈环咸宁西段	0.18	0.43	0.14	0.14
汉宜高速	3.68	13.58	13.58	12.29
麻安大悟段	0.11	0.27	0.20	0.04
圈环孝感南段	0.27	0.59	0.42	0.02
大随高速	0.25	0.73	0.73	0.55
咸黄高速	0.55	1.30	1.30	1.27
黄黄高速	2.60	7.27	8.65	7.52
沙公高速	0.31	1.10	0.29	-
洪监高速	0.56	1.26	0.00	-
石首大桥	0.38	1.31	0.27	-
嘉鱼大桥	0.24	0.66	0.05	-
大广北高速	1.78	5.07	-	-
枣潜高速襄阳南段	0.10	0.17	-	-
宣鹤高速	0.06	0.09	-	-
枣潜高速荆门北段	0.13	0.22	-	-
枣潜高速荆门至潜江段	0.02	0.20	-	-
麻城红安段	0.07	0.03	-	-
棋盘洲大桥连接线	0.02	0.01	-	-
圈环孝感北	0.06	-	-	-
宜都大桥	0.09	-	-	-
荆岳大桥	0.98	-	-	-
建恩建松段	0.12	0.17	-	-
合计	44.58	128.16	145.64	124.93

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	2021年1~3月	2020年	2019年	2018年
京港澳高速	1,725.07	5,712.46	6,486.73	5,724.78
汉十高速	1,442.37	4,357.21	4,122.52	3,619.74
十白高速	109.73	275.48	246.38	239.36
沪蓉西高速	473.54	1,835.27	1,760.24	1,605.74
翻坝高速	181.30	545.71	693.73	684.97
宜巴高速	169.40	646.15	494.19	443.00
武英高速	361.53	1,158.94	1,213.95	1,117.89
麻武高速	330.05	1,058.74	1,115.94	937.02
九江桥北引道	190.93	500.36	542.13	748.42
随岳高速	424.43	1,435.08	1,361.04	1,231.82
杭瑞高速	260.84	1,026.69	728.15	561.53
谷竹高速	113.29	377.67	320.05	275.60
十房高速	67.62	217.41	222.77	193.73
郧十高速	31.33	102.00	97.38	87.55
麻竹随州西段	63.45	196.88	160.59	146.55
麻竹襄阳东段	81.04	312.94	209.90	176.29
麻竹宜保段	105.71	342.24	347.98	292.35
襄阳绕城东段	31.73	100.38	81.60	68.37
恩来高速	225.23	710.74	673.83	631.25
恩黔高速	71.05	210.64	214.35	193.52
建恩高速	74.16	195.30	195.53	176.00
利万高速	83.53	285.00	303.87	276.83
保宜宜昌段	51.54	188.49	210.62	176.14
保宜襄阳段	41.10	132.41	117.82	98.39
宜张当枝段	64.39	133.15	127.76	93.50
宜张宜五段	22.54	72.26	54.17	49.41
岳宜宜昌段	154.42	559.74	606.19	514.36
岳宜荆州段	139.45	538.34	449.74	363.22
潜石潜江段	97.49	295.18	176.95	133.29
圈环仙桃段	199.05	573.53	405.02	252.27
圈环洪湖段	103.88	280.90	40.45	11.43
监江高速	106.82	371.61	230.40	164.72
黄鄂团风段	69.87	209.29	261.17	234.77



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	2021年1~3月	2020年	2019年	2018年
麻武穴高速	85.21	250.19	290.68	240.71
圈环咸宁西段	113.37	333.31	126.36	90.07
麻安大悟段	31.47	79.05	63.66	15.36
圈环孝感南段	127.41	355.16	248.92	11.63
汉宜高速	1,094.82	4,644.28	4,051.84	3,605.62
大随高速	111.72	345.91	304.04	252.57
咸黄高速	119.84	423.00	261.48	248.66
黄黄高速	535.48	1,807.44	1,614.11	1,443.74
沙公高速	101.70	294.77	77.91	-
洪监高速	103.05	276.13	0.00	-
石首大桥	89.17	267.06	52.46	-
嘉鱼大桥	86.68	192.42	13.30	-
大广北高速	336.91	1,268.20	-	-
枣潜高速襄阳南段	35.44	66.08	-	-
宣鹤高速	25.68	51.91	-	-
枣潜高速荆门北段	43.28	76.64	-	-
枣潜高速荆门至潜江段	13.20	97.90	-	-
麻城红安段	25.74	11.21	-	-
棋盘洲大桥连接线	23.52	18.24	-	-
圈环孝感北	21.48	-	-	-
宜都大桥	51.38	-	-	-
荆岳大桥	227.07	-	-	-
建恩建松段	61.22	95.21	-	-
合计	11,132.73	35,912.34	31,377.87	27,432.19

数据来源: 根据公司提供资料整理



2-7 截至 2020 年末湖北省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
武汉城市圈环线高速公路孝感南段	96.20	80.68	80.68	2015.08~2020.12
保康至神农架高速公路	43.18	67.54	62.76	2017.09~2021.09
三峡翻坝江北高速公路	36.60	38.91	38.91	2017.12~2020.12
襄阳绕城高速南段	31.64	27.21	23.21	2018.09~2021.09
阳新至咸丰高速公路鹤峰至宣恩段	55.35	65.16	65.16	2016.05~2020.12
赤壁长江公路大桥	13.30	32.77	27.62	2018.03~2021.03
沪蓉高速麻城龟峰山支线高速公路	5.00	4.45	4.45	2018.02~2021.02
沙公高速杨家厂至孟家溪枢纽段	27.09	27.64	25.64	2017.09~2021.03
十堰至巫溪高速公路鲍峡至溢水段	58.62	102.11	97.00	2018.03~2022.03
枣阳至潜江高速公路襄阳北段	47.70	34.95	15.58	2018.06~2022.06
监江高速（江北高速）东沿线	62.51	87.87	82.59	2018.07~2021.07
蕲春至太湖高速蕲春西段	24.84	21.52	20.82	2018.09~2021.09
麻安高速麻城东段	15.87	16.13	12.42	2018.06~2021.06
十浙高速湖北境段	41.16	67.73	23.53	2019.12~2023.12
武汉绕城高速中洲至北湖段改扩建	30.43	40.93	6.70	2020.10~2023.10
宜来高速鹤峰东段	38.53	67.32	21.90	2020.07~2024.07
张南高速宣恩（李家河）至咸丰段	37.10	56.37	9.55	2021.01~2024.01
宜来高速宜昌段	94.30	164.27	3.00	2020.11~2024.11
武汉至大悟高速河口至鄂豫界段	48.60	56.50	13.00	2020.09~2023.09
咸宁至九江高速公路咸宁段	45.65	69.00	5.00	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	5.30	2021.04~2024.12
孝汉应高速（福银至武荆高速段）	34.16	78.44	3.00	2020.09~2023.09
合计	906.64	1,241.07	647.82	-

数据来源：根据公司提供资料整理



2-8 截至 2020 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
安来高速渝鄂界至建始段	10.60	18.28	2021-2023
京港澳高速公路鄂豫界至大悟南枢纽段改扩建工程	157.89	215.60	2021-2023
利川至咸宁高速	87.99	180.00	2021-2023
十巫高速郧西至鲍峡段（十巫北段）	34.70	78.00	2021-2023
沪蓉高速红安连接线	27.80	28.00	2021-2023
武松高速洪湖（万全）至仙桃段	47.87	89.40	2021-2023
武汉至松滋高速江陵至松滋段（含观音寺长江大桥）	56.92	135.08	2021-2023
赤壁长江大桥南岸接线	22.89	36.60	2021-2023
合计	446.66	780.96	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 主要财务指标

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	2021 年 1~3 月 (未经审计)	2020 年	2019 年	2018 年
货币资金	3,146,687	2,936,744	1,753,934	1,871,814
应收账款	1,136,117	934,618	718,864	437,171
存货	1,820,402	1,852,158	1,321,249	602,200
固定资产	14,828,949	14,825,405	14,667,624	14,411,520
在建工程	20,364,305	19,588,381	17,272,970	16,494,874
总资产	51,008,612	49,686,599	44,033,277	38,752,563
短期借款	591,623	741,223	1,011,423	863,690
应付账款	862,786	1,029,345	639,485	475,312
其他应付款	779,333	978,361	929,419	878,633
长期借款	28,441,469	26,758,457	22,635,509	19,593,740
应付债券	3,130,123	2,829,265	2,422,355	2,131,583
负债合计	37,222,318	35,493,606	30,547,731	27,028,976
实收资本(股本)	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
资本公积	7,289,564	7,289,564	7,272,492	7,186,799
所有者权益	13,786,294	14,192,993	13,485,546	11,723,588
营业收入	791,230	3,313,514	3,333,169	2,595,645
利润总额	97,327	237,963	507,254	248,478
净利润	77,209	172,207	420,885	190,737
经营活动产生的现金流量净额	-26,129	416,233	88,810	359,872
投资活动产生的现金流量净额	-918,986	-2,621,806	-3,256,166	-2,304,453
筹资活动产生的现金流量净额	1,195,057	3,328,106	3,040,871	2,497,170
EBIT	-	962,876	1,144,875	871,331
EBITDA	-	1,149,422	1,298,520	1,004,191
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	0.76	0.97	0.84
总有息债务	-	32,591,290	27,803,899	24,801,778
毛利率(%)	37.12	29.37	34.57	35.79
总资产报酬率(%)	-	1.94	2.60	2.25
净资产收益率(%)	0.56	1.21	3.12	1.63
资产负债率(%)	72.97	71.43	69.37	69.75
应收账款周转天数(天)	117.77	89.82	62.43	54.45
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	-	0.27	0.07	0.30
担保比率(%)	1.10	1.06	0.06	0.80



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) + 其他非流动负债 (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⁵ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数⁶ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$

⁵ 一季度取 90 天。

⁶ 一季度取 90 天。



22. 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）
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 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。