



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖北交通投资集团有限公司 主体与相关债项2022年度跟踪评级报告

目录

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





信用等级公告

DGZX-R【2022】00706

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

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

席宁

二〇二二年六月二十九日



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	2022.3	2021	2020	2019
总资产	5,915.25	5,501.66	4,968.66	4,403.33
所有者权益	1,809.22	1,685.54	1,419.30	1,348.55
总有息债务	4,261.18	3,937.97	3,705.56	3,149.33
营业收入	149.05	520.29	331.35	333.32
净利润	12.83	52.29	17.22	42.09
经营性净现金流	-11.59	46.69	41.62	8.88
毛利率	24.86	24.35	29.37	34.57
总资产报酬率	-	2.43	1.94	2.60
资产负债率	69.41	69.36	71.43	69.37
债务资本比率	70.20	70.03	72.31	70.02
EBITDA 利息覆盖倍数	-	1.06	0.76	0.97
经营性净现金流/总负债	-0.29	1.27	1.26	0.31

注：公司提供了 2021 年及 2022 年 1~3 月财务报表，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021 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 2022 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	2021.6
13 鄂交投债 01/13 鄂投 01	5.0	10	AAA	AAA	2021.6
13 鄂交投债 02/13 鄂投 02	25.0	15	AAA	AAA	2021.6
14 鄂交投 MIN01 (15 年期)	10.0	10	AAA	AAA	2021.6
14 鄂交投 01/14 鄂交 01	24.8	10	AAA	AAA	2021.6
14 鄂交投 02/14 鄂交 02	30.2	10	AAA	AAA	2021.6
18 鄂交投债/PR 鄂交投	50.0	7	AAA	AAA	2021.6
19 鄂交投 MTN005	20.0	5	AAA	AAA	2021.6
21 鄂交投 MTN001	30.0	3	AAA	AAA	2021.6

评级小组负责人：王泽

评级小组成员：肖冰

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



主要观点

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

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，湖北省经济整体实力仍较强，公司外部发展环境较好；
- 作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司在湖北省公路运输领域优势突出；
- 公司继续得到湖北省政府在税收减免、财政补贴、资金注入等方面的有力支持；
- 公司融资渠道多元化，未使用授信额度较高，债务融资能力很强。

主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建项目投资规模仍较大，面临较大的资本支出压力；
- 公司总有息债务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.5，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（15%）	7.00
（一）区域环境	7.00
要素二：财富创造能力（58%）	5.92
（一）产品与服务竞争力	6.23
（二）盈利能力	5.25
要素三：偿债来源与负债平衡（27%）	5.67
（一）债务状况	5.69
（二）偿债来源对债务偿还的保障程度	5.65
调整项	无
模型结果	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。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。





评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	21 鄂 交 投 MTN001	AAA	2021/06/28	戚旺、肖冰	收费公路企业 信用评级方法 (V.4)	点击阅 读全文
	19 鄂 交 投 MTN005					
	18 鄂交投债/ 18 鄂交投					
	14 鄂 交 投 02/14 鄂交 02					
	14 鄂 交 投 01/14 鄂交 01					
	14 鄂交投 MTN001 (15 年期)					
	13 鄂 交 投 债 02/13 鄂投 02					
	13 鄂 交 投 债 01/13 鄂投 01					
	13 鄂交投 MTN1					
AAA/稳定	21 鄂 交 投 MTN001	AAA	2021/03/04	戚旺、肖冰	收费公路企业 信用评级方法 (V.3.1)	点击阅 读全文
AAA/稳定	19 鄂 交 投 MTN005	AAA	2019/11/29	戚旺、田野、 李若冰	大公收费公路 企业信用评级 方法 (V.3)	点击阅 读全文
AAA/稳定	18 鄂交投债/ 18 鄂交投	AAA	2018/05/18	杨绪良、何敬 岩、季梦洵	大公收费公路 企业信用评级 方法 (V.3)	点击阅 读全文
AAA/稳定	14 鄂 交 投 02/14 鄂交 02	AAA	2014/03/03	曹洁、王博	大公评级方法 总论	点击阅 读全文
	14 鄂 交 投 01/14 鄂交 01					
AAA/稳定	14 鄂交投 MTN001 (15 年期)	AAA	2014/02/25	曹洁、王博、 胡冰	大公评级方法 总论	点击阅 读全文
AAA/稳定	13 鄂 交 投 债 02/13 鄂投 02	AAA	2013/06/26	赵其卓、张文 玲、梁艳	行业信用评级 方法总论	点击阅 读全文
	13 鄂 交 投 债 01/13 鄂投 01					
AAA/稳定	13 鄂交投 MTN1	AAA	2013/03/11	杨姗姗、曹 洁、梁艳	行业信用评级 方法总论	点击阅 读全文
AAA/稳定	—	—	2012/06/11	邓丽媛、杨 姗姗	行业信用评级 方法总论	点击阅 读全文



评级报告声明

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

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

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，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、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

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

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

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、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被



跟踪债券到期日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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。

八、未经大公书面同意，本次评级报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



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。

主体概况

湖北交投原名为湖北省交通投资有限公司，成立于 2010 年 9 月，是湖北省人民政府根据鄂政发【2010】42 号文批复设立的国有独资公司，初始注册资本为人民币 20.00 亿元，同时整合了湖北省交通运输厅所属的湖北省高速公路集团有限公司、湖北楚天智能交通股份有限公司（以下简称“楚天高速”，股票代码为“600035”）的省级国有资产，湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）代表湖北省人民政府对湖北交投履行出资人职责，持有公司 100%的股权。2012 年，湖北省国资委通过货币资金、资本公积转增注册资本方式对公司增资 80.00 亿元，公司注册资本增至 100.00 亿元。2021 年 4 月 2 日，根据《关于划转省出资企业部分国有资本充实社保基金的通知》，公司出资人湖北省国资委将公司 10%股份无偿划转至湖北省国有股权运营管理公司持有，并进行专户管理，上述资产划转已于 2022 年 3 月 29 日完成工商变更。2021 年 12 月 22 日，公司更为现名。2021 年 12 月 27 日，根据《省国资委关于湖北交通投资集团有限公司增资的批复》，湖北省国资委向公司增资 109.33 亿元，公司实收资本变更为 209.33 亿元，注册资本尚未变更。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为人民币 209.33 亿元，湖北省国资委持有公司 90%的股权，湖北省国有股权运营管理公司持有公司 10%的股权，公司实际控制人为湖北省国资委。

2021 年，公司投资设立湖北楚天石化能源发展有限公司等 16 家子公司，收购兼并河南省豫南高速公路运营集团有限公司；合并范围内减少 21 家子公司，其中湖北交投莱克现代农业科技有限公司生产经营决策权由湖北莱克现代农业科技发展有限公司控制，因此不再纳入合并范围，其余减少的子公司均为股权划转导致。截至 2022 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司合计 76 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。截至 2022 年 3 月末，公司章程和组织结构未发生变化。

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 2022 年 5 月 10 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

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化；2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，经济发展质量有望进一步提升；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；湖北省交通区位优势仍较好，2021 年经济及财政均实现较快增长，湖北省高速公路行业发展面临良好外部环境。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

2021 年我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，国民经济持续恢复国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构得到进一步优化；社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9% 和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易净出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。宏观政策方面，2021 年我国宏观经济政策保持稳定性、连续性。财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR 0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐



季放缓的态势。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持续优化，经济发展质量有望进一步提升。

（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。

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。

从近年来交通运输部披露的数据来看，收费公路里程数逐年上涨，但增幅有所放缓。截至 2020 年末，全国收费公路里程数 17.92 万公里，同比净增加 8,149 公里。其中，收费高速公路 15.29 万公里，占全国收费公路里程比重为 85.30%，同比增加 10,079 公里。全国收费公路共有主线收费站 965 个，同比减少 302 个。2020 年末，全国收费公路累计建设投资总额 108,075.10 亿元，同比净增加 12,979.00 亿元，增长 13.60%；同期，全国收费公路债务余额 70,661.20 亿元，同比增长 14.80%。2020 年，全国收费公路通行费收入 4,868.20 亿元，同比增长 54.20%，我国收费高速公路债务余额规模庞大且逐年增长。

总体来看，全国收费公路里程数增速放缓，2021 年疫情的多点散发对出行、运输造成一定程度影响。综合考虑经济增长及出行恢复情况，疫情防控形势整体好转，客货运规模已呈修复态势。

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，高速公路收费体系建设更加完善，2021 年国家全面推广高速公路差异化收费；为缓解免收通行费政策给收费公路企业造成的资金压力，各地方陆续出台延长收费期限等配套保障政策；未来行业长期发展仍呈现良好态势。

收费方面，2021 年 6 月，交通运输部、国家发改委、财政部联合发布《全面推广高速公路差异化收费实施方案》，将多省试点的高速公路差异化收费方式全面推广，提出了分路段、分车型（类）、分时段、分出入口、分方向、分支付方



式六种差异化收费模式,持续提升高速公路网通行效率,降低高速公路出行成本,促进物流业降本增效。

疫情防控方面,自 2020 年 5 月 6 日起,全国收费公路恢复收取车辆通行费。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。同时,交通运输部亦表示将另行研究出台相关配套保障政策,统筹维护收费公路债权人、投资者和经营者的合法权益。

交通基建方面,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,以基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网,实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖,有力支撑“全国 123 出行交通圈¹”和“全球 123 快货物流圈²”为 2035 年发展目标,实现国家高速公路网 16 万公里左右、普通国道网 30 万公里左右的建设目标。

总体来看,高速公路行业政策性较强,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,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,将成为国家政策倾斜方向,未来行业长期发展仍呈现良好态势。

(三) 区域环境

湖北省交通区位优势良好,位于国家高速公路网中心区域,湖北省经济整体实力仍较强,公司外部发展环境较好,2021 年经济及财政有所回升,实现较快增长,湖南省高速公路行业发展面临良好外部环境;随着省内路网规划的进一步完善,市场需求有望进一步扩大。

湖北省位于长江中游,北接河南省,东连安徽省,东南与江西省相接,南邻湖南省,西靠重庆市,西北与陕西省交界,交通便利,地理位置优越。湖北省下辖 1 个副省级市、11 个地级市、1 个自治州、3 个县级市和 1 个林区,总面积 18.59 万平方千米。

¹ 都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖。

² 国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达。



表 1 2019~2021 年湖北省主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2021 年		2020 年		2019 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	50,012.9	12.9	43,443.5	-5.0	45,828.3	7.5
人均地区生产总值（元）	86,416.0	13.8	-	-	-	-
一般预算收入	3,283.3	30.7	2,511.5	-25.9	3,388.4	2.5
规模以上工业增加值	-	14.8	-	-7.7	-	7.8
固定资产投资 ³	-	20.4	-	-18.8	-	10.6
社会消费品零售总额	21,561.4	19.9	17,984.9	-20.8	20,224.2	10.3
三次产业结构	9.3:37.9:52.8		9.5:39.2:51.3		8.3:41.7:50.0	

数据来源：2019~2021 年湖北省国民经济和社会发展统计公报

湖北省 2021 年经济及财政均有所回升，且增幅较大，经济及财政实现较快增长。湖北省实现地区生产总值 50,012.9 亿元，按可比价格计算同比增长 12.9%，在全国 31 个省市自治区中排名第 7 位。全省完成固定资产投资（不含农户）同比增长 20.4%。按产业划分，一、二、三次产业投资分别增长 46.8%、19.8%、19.9%。分领域看，基础设施投资、工业投资和房地产开发投资分别增长 9.9%、19.7%和 25.2%。截至 2021 年末，湖北省公路总里程为 29.69 万公里，同比增长 2.5%；高速公路里程达 7,378.06 公里，同比增长 2.1%。2021 年，湖北省实现一般预算收入 3,283.3 亿元，同比增长 30.7%，其中税收收入为 2,559.7 亿元，同比增长 33.1%。

2022 年 1~3 月，全省实现生产总值 10,804.7 亿元，同比增长 6.7%；规模以上工业增加值同比增长 9.8%，社会消费品零售总额 5,158.2 亿元，同比增长 7.8%；固定资产投资同比增长 20.0%，其中基础设施投资同比增长 18.3%；全省一般预算收入 1,129.9 亿元，同比增长 7.6%。

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

³ 不含农户。



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；2021 年，通行费业务仍是公司收入和利润的主要来源，公司营业收入大幅增加。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司行业地位突出，运营的主要高速路段是国家高速公路网的重要组成部分。公司营业收入主要由车辆通行费、工程施工、销售钢材、成品油销售、水泥及建材、智能制造、商品房销售及其他收入构成。2021 年，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）根据财政部发布的《企业会计准则解释第 14 号》对于公司参与公共基础设施建设业务，公司于项目建造阶段，按照收入准则确定公司身份是主要责任人进行会计处理，并将当期项目投资部分确认为当期收入，计入建造服务收入⁴。

2021 年，公司实现营业收入 520.29 亿元，同比大幅增长。从营业板块来看，通行费收入仍是收入和利润的主要来源，2021 年通行费收入 150.20 亿元，随着疫情防控常态化，公司车辆通行费收入同比大幅增加。2021 年公司新增建造服务业务，其营业收入及成本相同，因此未产生利润。同期公司施工业务同比大幅下降，主要由于 2021 年公司新增项目建造收入后，公司施工业务收入和项目建造收入对应成本在合并报表内抵消所致，合计抵消约 54 亿元，导致当期施工收入大幅减少。2021 年公司钢材销售收入同比大幅增加，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。随着 2021 年疫情防控有所好转，车流量有所回升，公司成品油销售收入增加；水泥销售收入同比大幅减少，主要由于公司承接内部建设项目水泥销售业务较多，合并报表范围内抵消所致；智能制造收入 8.69 亿元，同比有所增加，主要系 2021 年初新合并一家智能制造公司；商品房销售收入同比大幅增加，主要系 2021 年结转的房地产项目较多，实现销售收入较多；公司其他收入包括建材销售、客运业务等，2021 年其他继续对营业收入形成一定补充。

毛利润及毛利率方面，2021 年，公司毛利润为 126.66 亿元，已恢复至疫情前水平，受无毛利润的建造服务收入规模较大影响，公司毛利率同比继续下降；通行费业务毛利润仍为毛利润的主要来源，毛利率水平仍较高。销售油品业务毛利润较为稳定，毛利率小幅下降，主要受 2021 年施工业务毛利润同比下降；销售钢材毛利润随收入有所增加，毛利率同比小幅下降；销售水泥业务毛利润减少，毛利率增幅较大，智能制造毛利润及毛利率均有所增加，商品房销售业务毛利润同比有所增加，为房地产项目结转收入增加所致，其毛利率较为稳定；公路监理业务毛利润小幅下滑，毛利率较为稳定。

⁴ 前五名为十堰至浙川高速公路（湖北段）、武汉至大悟高速公路河口至鄂豫界段、宜都至来凤高速公路鹤峰东段、十巫高速鲍峡至溢水段、鄂州机场高速公路一期工程。



2022 年 1~3 月，公司营业收入实现 149.05 亿元，同比增加 69.93 亿元；毛利润 37.05 亿元，同比增长 7.88 亿元，毛利率为 24.86%，同比下降 2.26 个百分点。公司未提供收入明细。

表 2 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	149.05	100.00	520.29	100.00	331.35	100.00	333.32	100.00
通行费	49.67	33.32	150.20	28.87	113.50	34.25	134.12	40.24
建造服务收入	44.55	29.89	164.30	31.58	-	-	-	-
销售油品	17.78	11.93	48.98	9.41	28.41	8.57	38.49	11.55
施工业务	2.19	1.47	16.64	3.20	97.70	29.49	68.00	20.40
销售钢材	13.62	9.14	84.63	16.27	41.04	12.39	32.14	9.64
销售水泥	1.87	1.25	4.37	0.84	14.56	4.39	18.54	5.56
智能制造	1.09	0.73	8.69	1.67	6.16	1.86	12.81	3.84
商品房销售	4.20	2.82	20.06	3.86	6.91	2.08	3.94	1.18
公路监理	2.34	1.57	2.69	0.52	3.69	1.11	-	-
其他	2.18	1.46	19.71	3.79	19.37	5.84	25.28	7.58
毛利润	37.05	100.00	126.66	100.00	97.31	100.00	115.22	100.00
通行费	33.67	90.88	103.90	82.03	68.80	70.70	92.03	79.88
建造服务收入	-	-	-	-	-	-	-	-
销售油品	0.38	1.02	1.10	0.87	0.91	0.94	1.37	1.19
施工业务	0.17	0.46	2.63	2.08	13.38	13.75	8.25	7.16
销售钢材	0.48	1.29	6.11	4.82	3.32	3.41	2.78	2.41
销售水泥	0.54	1.46	0.46	0.37	1.01	1.04	1.06	0.92
智能制造	0.01	0.01	1.48	1.17	0.42	0.43	1.38	1.20
商品房销售	0.81	2.18	4.96	3.91	1.75	1.80	0.53	0.46
公路监理	0.02	0.07	0.82	0.65	1.13	1.16	-	-
其他	0.83	2.25	5.20	4.11	6.58	6.76	7.82	6.78
毛利率	24.86		24.35		29.37		34.57	
通行费	67.80		69.17		60.62		68.62	
建造服务收入	-		-		-		-	
销售油品	2.13		2.24		3.21		3.56	
施工业务	7.74		15.82		13.70		12.14	
销售钢材	3.50		7.22		8.09		8.65	
销售水泥	28.89		10.60		6.96		5.69	
智能制造	0.49		17.03		6.79		10.78	
商品房销售	19.23		24.71		25.32		13.43	
公路监理	1.07		30.40		30.67		-	
其他	38.23		26.39		33.98		30.92	

数据来源：根据公司提供资料整理



（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；2021 年随着疫情防控常态化，公司通行费收入恢复至疫情前水平并有所增加；公司在建及拟建项目投资规模仍较大，资本支出压力较大。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，2021 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，具有垄断优势，运营路产质量较好，新通车棋盘洲连线、圈环孝感北、白洋大桥、保神、沙公高速杨家厂至孟家溪段、赤壁至长江大桥、翻坝江北高速、棋盘洲长江公路大桥、蕲春至太湖高速公路蕲春西段、龟峰山支线高速、武穴长江大桥、十巫高速等公路。截至 2021 年末，公司全资、控股及参股路产 69 条，其中，经营性高速公路 37 条、政府收费还贷性高速公路 32 条；全资路产 56 条，控股路产 12 条，通车里程合计 5,425.63 公里（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。2021 年，受会计准则变更影响，公司新增建造服务收入，主要为公司投资建设、运营、维护的经营性高速公路项目投资，根据新会计准则确认建造服务收入。

2021 年，公司通行费收入⁵由 128.16 亿元回升至 175.26 亿元，其中京港澳高速、汉十高速、沪蓉西高速、汉宜高速和随岳高速五路段通行费收入占通行费总收入比重为 42.95%，为公司通行费收入的主要来源。通行费收入大幅增加，主要由于 2021 年疫情防控常态化，物流车辆恢复至疫情前水平，且公司新通车里程继续增加，路网效应显著。2021 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 41,260.06 万辆，同比上升 14.89%，主要系通车里程增加。

2022 年 1~3 月，公司全资及控股路产车流量合计 14,942.06 万辆，通行费收入 49.35 亿元，同比均有所增长。

截至 2021 年末，公司主要在建路产项目 14 个，主要为襄阳绕城高速南段、枣潜高速襄阳北段、鄂州机场高速公路一期工程、武汉至大悟高速河口至鄂豫界段、宜都至来凤高速公路宜昌段等，在建项目计划建设总里程 570.02 公里，计划总投资 946.85 亿元，已投资 389.10 亿元，仍需投资 557.75 亿元。公司拟建

⁵ 由于处于试运行期的部分高速公路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。



项目 14 个，主要为安康至来凤高速公路渝鄂界至建始段、京港澳高速公路湖北境鄂豫界至军山段改扩建、当阳经枝江至松滋高速公路等，预计概算总投资为 1,367.68 亿元，建设里程共计 712.89 公里。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，2021 年，成品油销售毛利率略有下滑，仍处于较低水平。

公司成品油销售业务由控股子公司湖北交投石化能源发展有限公司（以下简称“交投石化”）与湖北国储石化有限公司（以下简称“国储石化”）运营。交投石化是湖北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。

2021 年，公司成品油销售收入为 48.98 亿元，同比增长 72.40%，占营业收入比重为 9.41%；主要受益于 2021 年疫情防控常态化，车流量较大，成品油需求增大。毛利润 1.10 亿元，毛利率下降至 2.24%，仍处于较低水平。

（三）施工业务

公司施工业务主要为高速公路、路基、桥梁等施工作业，2021 年施工业务收入大幅下降。

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。

2021 年公司施工业务实现收入 16.64 亿元，同比大幅下降 81.06 亿元，主要由于 2021 年公司新增项目建造收入后，公司施工业务收入和项目建造收入对应成本在合并报表内抵消所致，合计抵消约 54 亿元，导致当期施工收入大幅减少；毛利率小幅提升至 15.82%。





（四）销售钢材及水泥

2021 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 and 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。

2021 年，公司钢材销售收入同比大幅增加 43.59 亿元，占营业收入比例为 16.27%，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 6.11 亿元，毛利率 7.22%。

2021 年，公司水泥销售收入 4.37 亿元，同比减少 10.19 亿元，主要系主要由于公司承接内部建设项目水泥销售业务较多，合并报表范围内抵消所致；水泥销售毛利率 10.60%，同比提升 3.64 个百分点。

（五）智能制造

2021 年，公司新并购湖北楚天高速数字科技有限公司，智能制造收入及毛利率均有所增加。

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

2021 年，受益于公司合并新公司，智能制造收入 8.69 亿元，同比增加 2.53 亿元，毛利率增长至 17.03%。



（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 and 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，2021 年房地产销售收入大幅增加 13.15 亿元，主要受益于 2021 年襄阳的颐和华府和随州的交投金科府两个楼盘交付确认收入，结转项目较多，截至 2021 年末，公司用于房地产开发的土地储备共计 23 宗，土地面积为 158.88 万平方米，截至 2021 年末，土地出让金为 38.94 亿元。

偿债来源与负债平衡

受益于 2021 年疫情防控常态化，公司营业收入及利润水平有所提升；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；公司资产主要由路产构成，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

2021 年，受益于 2021 年疫情防控常态化，公司营业收入及利润水平有所提升；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。

2021 年，受益于 2021 年疫情防控常态化，公司营业收入大幅上升；以财务费用为主要构成的期间费用小幅增长，期间费用率同比减少 8.33 个百分点，但较大规模的期间费用一定程度上影响公司的盈利能力。

2021 年，公司利润总额和净利润均表现为较大幅度上升，主要系受益于疫情防控常态化，国内疫情得到较好控制。2021 年，公司投资收益为 10.12 亿元，主要来源于公司对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 8.73 亿元和处置长期股权投资产生的投资收益 1.39 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 2.70 亿元，计入其他收益，与日常活动无关的政府补助 0.18



亿元，计入营业外收入；总资产报酬率 2.43%，净资产收益率 3.10%，同比分别增加 0.49 个百分点和 1.89 个百分点。

2022 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 174.44%；期间费用同比增加 1.27 亿元，变化不大，期间费用率下降至 16.29%；公司利润总额和净利润分别实现 14.80 亿元和 12.83 亿元。

表 3 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）				
项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业收入	149.05	520.29	331.35	333.32
营业成本	112.00	393.62	234.04	218.10
毛利率	24.86	24.35	29.37	34.57
期间费用	24.28	83.44	83.48	76.05
销售费用	0.65	2.17	2.03	1.39
管理费用	1.93	8.82	7.90	7.97
财务费用	21.18	69.46	69.49	63.45
期间费用/营业收入	16.29	16.04	25.19	22.82
投资收益	0.32	10.12	9.18	8.78
其他收益	0.51	2.73	2.45	1.61
营业利润	14.81	61.13	23.52	49.98
营业外收入	0.02	0.48	0.85	0.80
利润总额	14.80	61.40	23.80	50.73
净利润	12.83	52.29	17.22	42.09
总资产报酬率	-	2.43	1.94	2.60
净资产收益率	0.71	3.10	1.21	3.12

注：2022 年 1~3 月，净资产收益率未经年化

数据来源：根据公司提供资料整理

2、现金流

2021 年，公司经营性净现金流规模同比有所增加，但对债务的保障能力仍有不足；公司投资项目较多，投资性净现金流仍表现为大幅净流出。

2021 年，经营性净现金流净流入规模同比增加 5.07 亿元，主要是公司通行费收入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 0.30 倍，但对债务的保障能力仍有不足。

由于承担高速公路等项目建设规模较大，投资需求较大，2021 年，公司依然保持大规模的投资支出，投资性净现金流出为 231.24 亿元，同比减少 30.94 亿元，主要系 2021 年新增高速公路项目受土地、环保政策收紧影响，项目用地报批推进缓慢，前期工作推进之后，项目投资减少。

**表 4 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）**

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
经营性净现金流	-11.59	46.69	41.62	8.88
投资性净现金流	-87.28	-231.24	-262.18	-325.62
经营性净现金流利息保障倍数	-	0.30	0.27	0.07
经营性净现金流/流动负债（%）	-1.84	8.60	9.86	2.11

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年 1~3 月，随着经营情况的恢复，公司经营性净现金流为-11.59 亿元，同比减少 8.97 亿元，主要由于 2022 年一季度公司购买商品、支付劳务所花费的资金规模较大，且支付的员工工资规模较多；公司投资性净现金流-87.28 亿元，投资支出主要为在建项目支出 69.69 亿元。

截至 2021 年末，公司主要在建路产项目 14 个，计划总投资 946.85 亿元，已投资 389.10 亿元，仍需投资 557.75 亿元。公司拟建项目 14 个，预计概算总投资为 1,367.68 亿元，建设里程共计 712.89 公里。公司在建及拟建工程投资规模仍较大，资本支出压力较大。

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 年末，银行授信额度合计 7,353.90 亿元，未使用授信额度 3,765.75 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 2022 年 3 月末，公司应付债券余额 322.97 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 5 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
筹资性现金流入	240.92	829.95	2,078.19	829.45
借款所收到的现金	236.69	580.24	1,907.26	625.08
筹资性现金流出	156.42	666.91	1,745.38	525.36
偿还债务所支付的现金	106.30	466.80	1,505.25	330.51
筹资性净现金流	84.50	163.04	332.81	304.09

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年，公司对债务融资能力的依赖程度仍较高，筹资性净现金流同比减少 169.77 亿元，筹资性现金流入和流出规模均同比大幅下降，其中，筹资性现金流入同比减少 1,248.24 亿元，借款所收到的现金占比为 69.91%，同比减少





21.87 个百分点，筹资性现金流出同比减少 1,078.47 亿元，偿还债务所支付的现金占 69.99%。

2022 年 1~3 月，公司筹资性现金流入 240.92 亿元，同比减少 32.71 亿元，其中借款所收到的现金占比 98.24%；筹资性现金流出 156.42 亿元，同比增加 2.3 亿元，主要系债务偿付支出同比增加 26.84 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，2021 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，2021 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，2021 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 2.73 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，2021 年，湖北省国资委向公司增资 109.33 亿元，公司实收资本变更为 209.33 亿元。

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

2021 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、收费权为主的非流动资产占比仍较高；公司受限资产规模很大，主要为用于抵押借款的公路资产和高速公路收费权，资产流动性一般。

公司资产规模继续保持增长，2021 年末，公司总资产继续增至 5,501.66 亿元，资产结构仍以非流动资产为主，主要是高速公路路产及收费权，非流动资产占总资产的 86.87%。

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。2021 年末，公司货币资金为 266.26 亿元，同比减少 27.41 亿元，其中受限货币资金规模共计 12.51 亿元，非受限货币资金为 253.75 亿元。同期，公司应收账款同比增加 17.52 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 47.88 亿元，占应收账款余额的比例为 42.29%；2021 年末应收账款计提坏账准备共 2.23 亿元。2021 年末，其他应收款



同比减少 14.06 亿元，主要系应收政府的款项、应收的押金及保证金以及与其他单位之间的往来款。从账龄来看，一年内的其他应收款为 13.69 亿元、1~2 年的其他应收款 14.59 亿元、2~3 年的为 8.21 亿元，其余均在三年以上，账龄较为集中。从主要欠款方来看，前三位欠款方分别为应收武汉盛泰房地产开发有限公司往来款 1.76 亿元、应收中交第二航务工程局有限公司往来款 0.88 亿元、应收武汉中建壹品招盈置业有限公司往来款 0.60 亿元等；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，2021 年末，公司存货账面价值 234.25 亿元，同比增加 49.03 亿元，增幅为 26.47%，主要系开发成本增加较大导致。

表 6 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	829.72	14.03	722.14	13.13	698.48	14.06	533.35	12.11
货币资金	252.06	4.26	266.26	4.84	293.67	5.91	175.39	3.98
应收账款	109.03	1.84	110.98	2.02	93.46	1.88	71.89	1.63
其他应收款	84.21	1.42	44.81	0.81	58.87	1.18	69.60	1.58
存货	250.81	4.24	234.25	4.26	185.22	3.73	132.12	3.00
非流动资产合计	5,085.53	85.97	4,779.52	86.87	4,270.18	85.94	3,869.98	87.89
长期股权投资	142.16	2.40	114.70	2.08	94.58	1.90	87.80	1.99
固定资产	1,623.57	27.45	1,479.99	26.90	1,482.54	29.84	1,466.76	33.31
在建工程	1,199.67	20.28	1,058.27	19.24	1,958.84	39.42	1,727.30	39.23
无形资产	1,993.11	33.69	1,948.18	35.41	620.84	12.50	465.34	10.57
资产总计	5,915.25	100.00	5,501.66	100.00	4,968.66	100.00	4,403.33	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。2021 年末，公司长期股权投资增至 114.70 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%。2021 年末，公司在建工程同比减少 900.57 亿元，主要系受到会计准则调整的影响，根据《企业会计准则解释第 14 号》，公司将 2020 年末列入在建工程的已收费试运营但未出具正式的决算竣工报告的项目转入无形资产⁶，涉及金额为 925.35 亿元。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 1,327.34 亿元，主要系会计准则变更，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、襄阳绕城东段由在建工程转入无形资产所致。

⁶ 已建成并达到预定可使用状态的政府还贷项目纳入固定资产科目，已建成并达到预定可使用状态的经营性高速公路计入无形资产，正在建设期的高速公路均纳入在建工程。



2022 年 3 月末,公司总资产 5,915.25 亿元,非流动资产占比 85.97%;其中,货币资金减至 252.06 亿元,在建工程较 2021 年末增长 141.40 亿元,其他应收款增加至 84.21 亿元,其他主要资产科目无明显变化。

受限资产方面,截至 2021 年末,公司受限资产账面价值合计 2,170.40 亿元,未办妥产权证导致的资产受限规模共计 282.36 亿元,规模较大,合计 2,452.76 亿元,占总资产和净资产比重分别为 44.58%和 145.52%,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

2021 年末,公司负债规模继续增加,负债结构仍以非流动负债为主;资产负债率小幅下降,总有息债务继续增长,且在总负债中占比很高,公司偿债压力较大。

2021 年末,公司负债总额 3,816.12 亿元,同比增长 266.76 亿元,负债结构仍以非流动负债为主;资产负债率 69.36%。

表 7 2019~2021 年及 2022 年 3 月末公司负债情况 (单位:亿元、%)

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	40.10	0.98	45.82	1.20	74.12	2.09	101.14	3.31
其他应付款	57.09	1.39	72.88	1.91	97.84	2.76	92.94	3.04
应付账款	110.74	2.70	119.67	3.14	102.93	2.90	63.95	2.09
一年内到期的非流动负债	209.60	5.10	234.51	6.15	29.13	0.82	34.30	1.12
其他流动负债	99.23	2.42	112.36	2.94	61.14	1.72	80.06	2.62
流动负债合计	603.66	14.70	658.40	17.25	427.70	12.05	416.85	13.65
长期借款	2,985.40	72.71	2,654.42	69.56	2,675.85	75.39	2,263.55	74.10
应付债券	328.51	8.00	322.97	8.46	282.93	7.97	242.24	7.93
其他非流动负债	125.53	3.06	141.34	3.70	130.97	3.69	110.73	3.62
非流动负债合计	3,502.36	85.30	3,157.72	82.75	3,121.66	87.95	2,637.93	86.35
负债总额	4,106.03	100.00	3,816.12	100.00	3,549.36	100.00	3,054.77	100.00
总有息债务⁷	4,261.18	103.78	3,937.97	103.19	3,705.56	104.40	3,149.33	103.10
资产负债率	69.41		69.36		71.43		69.37	

数据来源:根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款、应付账款和其他流动负债构成。2021 年末,公司短期借款 45.82 亿元,同比减少 34.13%,主要系公司部分短期借款到期偿还,其中信用借款占比 89.34%;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,2021 年末同比减少 24.96 亿元,跌幅 25.51%,主要系保证金及押金减少 6.02 亿元;应付账款主要为应付施

⁷ 其中包含计入其他权益工具的永续债。



工单位的工程款，公司应付账款为 119.67 亿元，同比增长 16.26%，主要系公司在建项目增加导致应付工程款及材料款增加。2021 年末，公司一年内到期的非流动负债增加至 234.51 亿元，主要由一年内到期的长期借款 222.64 亿元构成；2021 年末，其他流动负债同比增加 83.77%，主要系公司 2021 年末存续的超短期融资券。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和其他非流动负债构成。由于公司对路桥建设的投资需求持续扩大，2021 年末，长期借款减至 2,654.42 亿元，占负债总额比重达 69.56%，其中，质押借款占比 90.73%，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 14.15%，主要系 2021 年公司加大融资力度，债券置换较多。其他非流动负债增至 141.34 亿元，仍主要为项目公司借款 83.92 亿元和国开发展基金有限公司借款 31.01 亿元⁸，并新增应付股权转让款 0.59 亿元。

2022 年 3 月末，公司负债总额继续增至 4,106.03 亿元，非流动负债占比 85.30%，资产负债率 69.41%；其中，其他应付款减少 21.67%，主要为公司支付部分往来款导致；其他流动负债较 2021 年末减少 11.69%，应付债券增至 328.51 亿元；其他非流动负债减少至 125.53 亿元。

2021 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 2021 年末，公司有息债务规模继续增至 3,937.97 亿元，占负债总额比重为 103.19%，处于很高水平，公司整体债务压力较大，其中其他权益工具（永续债）共计 496.36 亿元。同期短期有息债务为 415.76 亿元，占有息债务比重为 10.56%，占比较低但规模仍较大。截至本报告出具日，公司未提供有息债务期限明细。

公司对外担保规模较小，被担保企业为公司联营企业。

截至 2021 年末，公司对外担保余额 48.12 亿元，担保比率为 2.85%。被担保方主要为襄阳华侨城文旅发展有限公司、湖北长江三江港港口开发有限公司、松滋金港交通发展有限公司、湖北国际物流机场有限公司等，所提供的担保均为保证担保。公司未提供上述被担保企业的审计报告。

2021 年末，受益于股东注资，公司所有者权益继续增长。

2021 年末，公司所有者权益增至 1,685.54 亿元；其中实收资本同比增加 109.33 亿元，资本公积 815.83 亿元，同比增加 11.92%，主要由于湖北省国资委土地作价出资导致公司实收资本及资本溢价有所增加；2021 年末公司未分配利

⁸ 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。





润为 75.12 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，2021 年末规模为 496.36 亿元，同比增加 49.92 亿元，主要系公司 2021 年新增“21 鄂交投 Y1”、“21 鄂交投 Y4”、“21 鄂交投 Y5”等可续期公司债。2022 年 3 月末，所有者权益增加至 1,809.22 亿元，主要为资本公积增加 33.08 亿元。

公司盈利对利息的覆盖能力有所增强；公司偿债来源以债务收入为主，以经营性净现金流、外部支持为补充；资产质押比例较高，对资产流动性产生一定影响。

2021 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.06 倍，同比有所上升，盈利对利息的覆盖程度有所增强。

公司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。2021 年，公司期末货币资金 266.26 亿元，经营性净现金流 46.69 亿元，经营性净现金流利息保障倍数为 0.36 倍，仍无法对利息形成有效保障；经营性净现金流对流动负债和总负债的覆盖比例分别为 8.60%和 1.27%；公司债务融资渠道畅通，筹资性现金流入规模较大，是偿债来源的主要组成部分。2021 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.10 倍和 0.74 倍，流动资产对流动负债的覆盖能力仍不高。

公司可变现资产包括货币资金、路产等固定资产和无形资产，资产质押比例较高，对资产流动性产生一定影响。

评级结论

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

综合分析，大公对公司“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”、“18 鄂交投债/PR 鄂交投”、



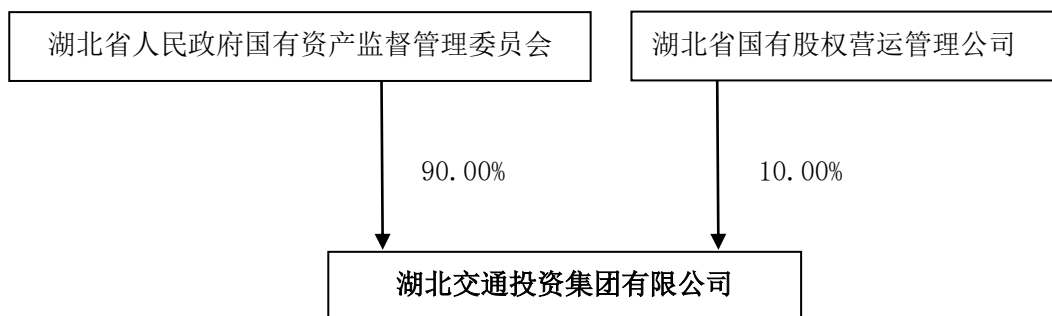
“19 鄂交投 MTN005”、“21 鄂交投 MTN001”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。





附件 1 公司治理

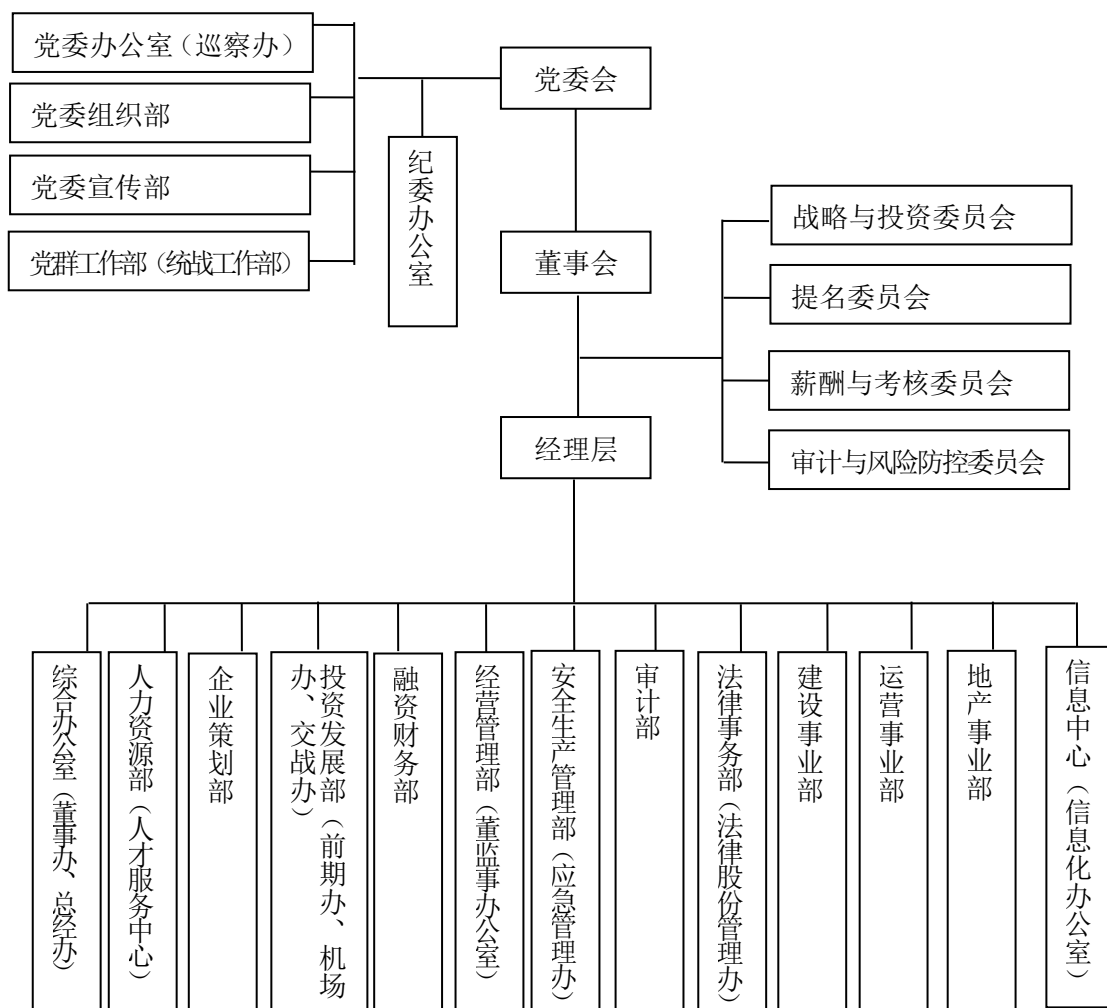
1-1 截至 2022 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2022 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2022 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司二级子公司情况

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	实收资本	持股比例	取得方式
1	湖北楚天智能交通股份有限公司	161,012	37.64	同一控制下的企业合并
2	湖北楚天鄂西北高速公路有限公司	42,790	92.38	同一控制下的企业合并
3	湖北交投高速公路发展有限公司	100,000	100.00	同一控制下的企业合并
4	湖北交投科技发展有限公司	10,000	100.00	投资设立
5	湖北白洋长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
6	湖北交投宜来宜昌高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
7	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
8	湖北交投集团财务有限公司	150,000	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	湖北武穴长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
11	湖北交投鄂黄长江公路大桥有限公司	8,000	100.00	非同一控制下的企业合并
12	湖北交投鄂西生态新镇投资有限公司	60,000	100.00	投资设立
13	湖北高发楚东高速公路有限公司	7,500	100.00	投资设立
14	湖北省公安长江大桥公路桥有限公司	3,000	100.00	投资设立
15	湖北交投江北东高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
16	湖北交投沙公南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
17	湖北交投鄂州机场高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
18	湖北交投龟峰山高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
19	湖北交投蕲春西高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
20	湖北交投孝感北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
21	湖北交投大悟北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
22	湖北交投洪监高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
23	湖北黄黄高速公路经营有限公司	24,800	51.00	同一控制下的企业合并
24	湖北省赤壁长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
25	湖北嘉鱼长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
26	湖北交投咸九高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
27	湖北交投建设集团有限公司	140,646	100.00	投资设立
28	湖北交投实业发展有限公司	10,000	100.00	投资设立
29	湖北交投荆门北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
30	湖北交投荆门南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
31	湖北交投潜江高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立



1-3 截至 2022 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司二级子公司情况 (续表)

(单位: 万元、%)

序号	子公司名称	实收资本	持股比例	取得方式
32	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
33	湖北交投沙公高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
34	湖北交投鄂州投资开发有限公司	39,000	72.41	投资设立
35	湖北交投十巫高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
36	湖北交投十淅高速公路有限公司	10,000	97.90	投资设立
37	湖北石首长江公路大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
38	湖北交投物流集团有限公司	50,000	100.00	投资设立
39	湖北交投武红高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
40	湖北交投襄阳北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
41	湖北交投襄阳南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
42	湖北交投燕矶长江大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
43	湖北交投宜昌投资开发有限公司	55,000	100.00	投资设立
44	湖北交投高速公路运营集团有限公司	-	100.00	投资设立
45	湖北交投智能检测股份有限公司	10,000	100.00	投资设立
46	中南勘察设计院集团有限公司	11,186	51.00	同一控制下的企业合并
47	三亚惠苑酒店管理有限公司	10,000	90.00	投资设立
48	湖北交投襄神高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
49	湖北宣鹤高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
50	湖北交投大悟高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
51	湖北交投仙洪高速公路有限公司	500	100.00	投资设立
52	湖北交投孝感南高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
53	湖北交投大别山投资开发有限公司	20,000	100.00	投资设立
54	湖北交投翻坝江北高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
55	湖北交投麻竹红安高速公路有限公司	9,985	100.00	投资设立
56	湖北交投鹤峰东高速公路有限公司	10,000	100.00	投资设立
57	湖北交投孝汉应高速公路有限公司	2,145	100.00	投资设立
58	湖北交投江陵长江大桥有限公司	10,000	100.00	投资设立
59	湖北交投十巫北高速公路有限公司	3,030	100.00	投资设立
60	湖北交投武松高速公路有限公司	7,970	100.00	投资设立
61	湖北交投武汉投资有限公司	150,000	100.00	投资设立
62	湖北交投荆州投资开发有限公司	69,000	100.00	投资设立
63	湖北联合交通投资开发有限公司	58,824	51.00	其他
64	湖北省交通规划设计院股份有限公司	32,188	68.60	其他
65	湖北交投利咸高速公路有限公司	9,990	100.00	投资设立
66	湖北联投鄂咸投资有限公司	10,000	94.00	其他



1-3 截至 2022 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司二级子公司情况（续表）

（单位：万元、%）

序号	子公司名称	实收资本	持股比例	取得方式
67	湖北交投鄂西高速公路建设管理有限公司	-	100.00	投资设立
68	湖北交投谷竹高速公路有限公司	500	100.00	投资设立
69	湖北交投荆潜高速公路有限公司	-	100.00	投资设立
70	湖北武黄高速公路经营有限公司	500	100.00	同一控制下的企业合并
71	湖北交投圈环高速公路有限公司	-	100.00	投资设立
72	湖北交投资本投资有限公司	30,000	100.00	投资设立
73	湖北交投产城控股集团有限公司	361,000	100.00	同一控制下的企业合并
74	湖北交投李埠长江公铁大桥有限公司	3,090	79.10	投资设立
75	湖北交投武天高速公路有限公司	2,320	86.80	投资设立
76	湖北交投襄阳投资开发有限公司	-	100.00	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	
18 鄂交投债/ PR 鄂交投	50.0	30.0	2018.06.05 ~ 2025.06.05	补充项目建设及营运资金	
19 鄂交投 MTN005	20.0	20.0	2019.12.11 ~ 2024.12.11	用于项目建设及偿还债务融资工具	
21 鄂交投 MTN001	30.0	30.0	2021.03.22 ~ 2024.03.22	用于项目建设、归还债券利息及补充营运资金	

数据来源: 根据公司提供资料整理





附件 2 经营指标

2-1 截至 2022 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司路产情况

(单位: 公里、亿元)

权属单位	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 截至 2022 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司路产情况

(单位:公里、亿元)

权属单位	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
		圈环孝感北	46.42	31.19	2021.02~2051.01
		鄂黄大桥	3.25	6.71	2021.09~2051.09
		圈环孝感北	46.42	80.68	2021.05~2051.05
		白洋大桥(宜都)	15.68	33.85	2021.09~2051.09
		保神高速	43.18	67.54	2021.09~2051.09
		沙公高速杨家厂至孟家溪段(沙公南)	27.09	27.64	2021.09~2051.09
		赤壁长江大桥	13.30	32.77	2021.02~2051.02
		翻坝江北高速	36.60	38.91	2021.05~2051.05
		棋盘洲长江公路大桥	21.95	39.86	2021.09~2051.09
		蕲春至太湖高速公路蕲春西段	24.84	21.52	2021.09~2051.09
		龟峰山支线高速	4.50	5.58	2021.09~2051.09
		武穴长江大桥	30.99	58.86	2003.09~2032.09
		小计	4,696.46	3,637.76	-



2-3 截至 2022 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司路产情况

(单位：公里、亿元)

权属单位	收费性质	路桥名称	收费里程	总投资	经营年限
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
		豫南高速	35.22	24.70	2010.01~2039.12
		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	932.10	252.03	-
全资、控股或参股路段合计			5,628.56	3,889.79	-

数据来源：根据公司提供资料整理



2-4 湖北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	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
京港澳高速	5.67	27.38	22.10	28.90
汉十高速	5.04	20.27	15.27	20.25
十白高速	0.76	2.62	1.64	1.58
沪蓉西高速	5.10	17.05	15.29	17.96
翻坝高速	0.25	1.10	0.67	1.07
宜巴高速	2.37	7.55	2.92	5.56
武英高速	1.40	5.04	3.08	4.21
麻武高速	1.83	8.16	5.57	6.99
九江桥北引道	0.13	0.70	0.52	0.58
随岳高速	1.86	8.24	10.42	13.26
杭瑞高速	1.65	4.34	3.11	3.68
谷竹高速	0.76	2.53	1.81	1.72
十房高速	0.16	0.84	0.66	0.86
郧十高速	0.11	0.41	0.34	0.40
麻竹随州西段	0.20	0.66	0.43	0.41
麻竹襄阳东段	0.18	0.64	0.49	0.41
麻竹宜保段	0.37	1.24	0.91	0.94
恩来高速	0.73	2.69	1.93	2.47
建恩高速	0.03	0.14	0.11	0.10
利万高速	0.18	0.61	0.57	0.68
保宜宜昌段	0.17	0.60	0.45	0.58
保宜襄阳段	0.20	0.65	0.46	0.52
宜张当枝段	0.16	0.72	0.19	0.22
宜张宜五段	0.06	0.24	0.14	0.15
襄阳绕城东段	0.02	0.12	0.08	0.09
恩黔高速	0.32	1.05	0.74	0.87
岳宜宜昌段	0.29	1.19	1.03	1.31
岳宜荆州段	0.39	1.33	1.10	1.56
潜石潜江段	0.15	0.72	0.59	0.36
圈环仙桃段	0.35	1.07	0.70	0.26
圈环洪湖段	0.17	0.49	0.33	0.05
监江高速	0.39	1.49	1.29	0.77
黄鄂团风段	0.06	0.22	0.16	0.23





2-5 湖北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	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
麻武穴高速	0.40	1.37	0.80	1.02
圈环咸宁西段	0.22	0.61	0.43	0.14
汉宜高速	3.52	14.05	13.58	13.58
麻安大悟段	0.10	0.43	0.27	0.20
圈环孝感南段	0.31	1.17	0.59	0.42
大随高速	0.26	0.99	0.73	0.73
咸黄高速	0.69	2.10	1.30	1.30
黄黄高速	2.32	9.62	7.27	8.65
沙公高速	0.41	1.81	1.10	0.29
洪监高速	0.45	2.30	1.26	0.00
石首大桥	0.35	1.52	1.31	0.27
嘉鱼大桥	0.29	0.92	0.66	0.05
大广北高速	1.50	6.64	5.07	-
枣潜高速襄阳南段	0.08	0.45	0.17	-
宣鹤高速	0.05	0.23	0.09	-
枣潜高速荆门北段	0.11	0.53	0.22	-
枣潜高速荆门至潜江段	0.10	0.32	0.20	-
麻城红安段	0.09	0.25	0.03	-
棋盘洲大桥连接线	0.18	0.21	0.01	-
圈环孝感北	0.10	0.42	-	-
宜都大桥	0.22	1.12	-	-
荆岳大桥	0.96	4.22	-	-
建恩建松段	0.14	0.52	0.19	-
赤壁长江公路大桥	0.04	0.05	-	-
保神高速	0.10	0.32	-	-
三峡翻坝江北高速	0.01	0.00 ⁹	-	-
棋盘洲长江公路大桥	0.43	0.20	-	-
十巫高速	0.13	0.17	-	-
蕲春至太湖高速公路蕲春西段	0.06	0.02	-	-
武穴长江公路大桥	0.69	0.59	-	-
龟峰山支线	0.00	0.00 ¹⁰	-	-
鄂黄大桥		1.37	-	-
合计	49.35	175.26	128.16	145.64

资料来源: 根据公司提供资料整理

⁹ 2021 年实现通行费收入 26.41 万元。¹⁰ 2021 年实现通行费收入 6.98 万元, 2022 年 1~3 月实现通行费收入 8.61 万元。



2-6 湖北交通投资集团有限公司车流量情况

(单位: 万辆)

路段名称	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
京港澳高速	1,521.06	6,899.45	5,712.46	6,486.73
汉十高速	1,125.48	4,534.24	4,357.21	4,122.52
十白高速	136.35	401.92	275.48	246.38
沪蓉西高速	463.20	1,655.33	1,835.27	1,760.24
翻坝高速	165.52	777.43	545.71	693.73
宜巴高速	182.17	572.87	646.15	494.19
武英高速	364.98	1,387.03	1,158.94	1,213.95
麻武高速	325.41	1,338.93	1,058.74	1,115.94
九江桥北引道	140.36	636.56	500.36	542.13
随岳高速	393.72	1,485.42	1,435.08	1,361.04
杭瑞高速	330.31	890.58	1,026.69	728.15
谷竹高速	138.47	444.51	377.67	320.05
十房高速	50.02	242.39	217.41	222.77
鄖十高速	28.82	116.03	102.00	97.38
麻竹随州西段	67.87	227.86	196.88	160.59
麻竹襄阳东段	74.55	285.53	312.94	209.90
麻竹宜保段	113.61	405.87	342.24	347.98
襄阳绕城东段	24.34	117.99	100.38	81.60
恩来高速	216.09	771.75	710.74	673.83
恩黔高速	78.30	274.02	210.64	214.35
建恩高速	62.70	254.10	195.30	195.53
利万高速	78.41	274.02	285.00	303.87
保宜宜昌段	51.56	201.89	188.49	210.62
保宜襄阳段	55.00	177.57	132.41	117.82
宜张当枝段	88.75	384.09	133.15	127.76
宜张宜五段	21.36	90.38	72.26	54.17
岳宜宜昌段	156.15	639.15	559.74	606.19
岳宜荆州段	150.14	508.10	538.34	449.74
潜石潜江段	83.86	355.75	295.18	176.95
圈环仙桃段	204.21	713.17	573.53	405.02
圈环洪湖段	126.64	340.63	280.90	40.45
监江高速	105.56	391.56	371.61	230.40
黄鄂团风段	67.41	255.58	209.29	261.17
麻武穴高速	227.91	427.48	250.19	290.68
圈环咸宁西段	84.79	370.24	333.31	126.36
麻安大悟段	32.21	112.77	79.05	63.66
圈环孝感南段	128.18	486.30	355.16	248.92
汉宜高速	940.21	4,066.00	4,644.28	4,051.84



2-7 湖北交通投资集团有限公司车流量情况

(单位：万辆)

路段名称	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
大随高速	117.18	446.04	345.91	304.04
咸黄高速	159.35	408.71	423.00	261.48
沙公高速	161.35	606.47	294.77	77.91
洪监高速	84.79	377.89	276.13	0.00
石首大桥	88.47	319.51	267.06	52.46
嘉鱼大桥	108.46	273.00	192.42	13.30
大广北高速	302.19	1,234.56	1,268.20	-
枣潜高速襄阳南段	28.50	136.32	66.08	-
枣潜高速荆门北段	37.61	164.41	76.64	-
枣潜高速荆门至潜江段	61.59	168.85	97.90	-
宣鹤高速	24.02	96.75	51.91	-
麻城红安段	29.88	89.29	11.21	-
棋盘洲大桥连接线	88.72	128.23	18.24	-
黄黄高速	680.23	2,007.39	1,807.44	1,614.11
圈环孝感北	30.01	107.99	-	-
宜都大桥	105.85	471.55	-	-
荆岳大桥	241.03	-	-	-
建恩建松段	69.60	261.87	102.55	-
保神高速	23.48	64.50		
沙公高速杨家厂至孟家溪段	15.59	36.37		
十巫高速	51.37	61.72		
赤壁长江公路大桥	10.68	12.23		
三峡翻坝江北高速	7.52	7.06		
棋盘洲长江公路大桥	100.30	75.89		
武穴长江公路大桥	165.47	122.24		
蕲春至太湖高速公路蕲春西	64.18	64.54		
龟峰山支线	2.75	2.24		
豫南高速	368.27	-		
和左高速	303.13	-		
绕城高速	791.22	-		
汉英高速	330.96	-		
青郑高速	152.70	-		
汉洪高速	244.66	-		
黄鄂高速	170.65	-		
礆孝高速	360.11	-		
鄂咸高速	118.02	-		
岱黄高速	636.49	-		
合计	14,942.06	41,260.06	35,912.30	31,377.90

数据来源：根据公司提供资料整理



2-8 截至 2021 年末湖北交通投资集团有限公司主要在建路产情况

(单位：公里、亿元)

项目名称	建设里程	总投资	完成投资	2022 年预计投资
襄阳绕城高速南段	31.64	26.63	22.76	3.32
鄂州机场高速公路一期工程	13.04	23.61	20.80	2.81
枣阳至潜江高速公路襄阳北段	47.70	34.95	26.07	6.97
监江高速（江北高速）东沿线	62.51	87.87	82.59	5.28
十浙高速湖北境段	41.16	68.12	51.77	16.35
武汉绕城高速中洲至北湖段改扩建	30.43	40.93	13.70	10.00
宜来高速鹤峰东段	38.53	67.32	41.93	14.00
张南高速宣恩（李家河）至咸丰段	37.10	56.37	28.55	16.00
宜来高速宜昌段	94.30	167.85	20.80	18.00
武汉至大悟高速河口至鄂豫界段	48.60	56.50	29.71	12.00
通山至武宁高速公路湖北段	45.65	71.04	11.52	16.00
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	13.32	8.00
孝汉应高速（福银至武荆高速段）	34.16	74.39	19.58	23.00
鄂黄第二过江通道（燕矶长江大桥及接线）	26.39	137.70	6.00	20.00
合计	570.02	946.85	389.10	171.73

数据来源：根据公司提供资料整理





2-9 截至 2021 年末湖北交通投资集团有限公司拟建项目情况

(单位：公里、亿元)

项目名称	建设里程	概算投资	建设周期
沪蓉高速红安连接线	27.80	29.21	2022~2025
武松高速洪湖（万全）至仙桃段	47.87	89.40	2022~2026
赤壁长江大桥东延段	23.07	33.02	2022~2025
荆州李埠长江公铁大桥	7.91	105.00	2022~2027
京港澳高速鄂豫界至军山段改扩建	157.79	210.10	2022~2025
蕲春至太湖高速蕲春东段	50.50	63.00	2022~2025
武汉至天门高速城市圈环线高速至随岳高速段	37.71	91.90	2022~2025
随州至信阳高速湖北段	47.19	59.88	2022~2025
利咸高速	87.99	200.00	2022~2025
武汉至松滋高速仙桃至洪湖段	47.98	93.05	2022~2026
安康至来凤高速公路渝鄂界至建始段	10.04	18.23	2022~2026
武汉至松滋高速江陵至松滋段（含观音寺长江大桥）	55.25	151.00	2022~2026
当阳经枝江至松滋高速公路（含枝江百里洲长江大桥）	77.69	149.00	2022~2026
十堰经镇坪至巫溪高速公路郧西至鲍峡段	34.10	74.89	2022~2026
合计	712.89	1,367.68	-

数据来源：根据公司提供资料整理



2-10 截至 2021 年末湖北交通投资集团有限公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保企业名称	担保余额	担保期限
宜昌港务集团宜都港有限公司	28,325.00	2017.12.22~2029.12.18
湖北长江三江港港口开发有限公司	59,654.00	2015.06.18~2029.06.17
松滋金港交通发展有限公司	59,000.00	2018.10.01~2035.09.30
	50,000.00	2018.01.01~2035.09.30
湖北国际物流机场有限公司	60,000.00	2021.02.10~2036.02.10
襄阳华侨城文旅发展有限公司	53,900.00	2020.01.01~2030.01.01
	150,724.00	—
黄冈交投碧盛房地产开发有限公司	15,600.00	—
	4,000.00	—
合计	481,203.00	—

数据来源: 根据公司提供资料整理





附件 3 湖北交通投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元、倍)

项目	2022 年 1~3 月 (未经审计)	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	2,520,589	2,662,625	2,936,744	1,753,934
应收账款	1,090,275	1,109,780	934,618	718,864
其他应收款	842,086	448,099	588,696	696,016
存货	2,508,111	2,342,547	1,852,158	1,321,249
固定资产	16,235,676	14,799,882	14,825,405	14,667,624
总资产	59,152,498	55,016,591	49,686,599	44,033,277
短期借款	401,016	458,152	741,223	1,011,423
其他应付款	570,940	728,794	978,361	929,419
流动负债合计	6,036,611	6,584,013	4,277,038	4,168,456
长期借款	29,853,963	26,544,215	26,758,457	22,635,509
应付债券	3,285,068	3,229,685	2,829,265	2,422,355
非流动负债合计	35,023,641	31,577,185	31,216,568	26,379,275
负债合计	41,060,252	38,161,198	35,493,606	30,547,731
实收资本(股本)	2,093,324	2,093,324	1,000,000	1,000,000
资本公积	8,489,075	8,158,296	7,289,564	7,272,492
所有者权益	18,092,246	16,855,393	14,192,993	13,485,546
营业收入	1,490,504	5,202,859	3,313,514	3,333,169
利润总额	147,994	614,026	237,963	507,254
净利润	128,264	522,932	172,207	420,885
经营活动产生的现金流量净额	-115,855	466,904	416,233	88,810
投资活动产生的现金流量净额	-872,761	-2,312,386	-2,621,806	-3,256,166
筹资活动产生的现金流量净额	844,987	1,630,435	3,328,106	3,040,871
EBIT	-	1,338,345	962,876	1,144,875
EBITDA	-	1,648,824	1,149,422	1,298,520
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	1.06	0.76	0.97
总有息债务	42,611,812	39,379,668	37,055,641	31,493,306
毛利率(%)	24.86	24.35	29.37	34.57
总资产报酬率(%)	-	2.43	1.94	2.60
净资产收益率(%)	0.71	3.10	1.21	3.12
资产负债率(%)	69.41	69.36	71.43	69.37
应收账款周转天数(天)	66.42	70.73	89.82	62.43
经营现金流利息保障倍数(倍)	-	0.30	0.27	0.07
担保比率(%)	-	2.85	1.06	0.06



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹¹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹²	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹¹ 一季度取 90 天。¹² 一季度取 90 天。



附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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

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

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

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

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

