



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 湖南省高速公路集团有限公司 主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

## 目录

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



## 信用等级公告

DGZX-R【2023】00427

大公国际资信评估有限公司通过对湖南省高速公路集团有限公司及“20 湘路 04”、“20 湘路 05”、“20 湘路 06”、“20 湘路 08”、“21 湘路 02”、“21 湘路 04”、“21 湘路 06”、“21 湘路 08”、“21 湘路 10”、“21 湘路 11”、“21 湘路 12”、“22 湘路 02”、“22 湘路 04”、“22 湘路 06”、“22 湘路 08”和“23 湘路 D1”的信用状况进行跟踪评级，确定湖南省高速公路集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“20 湘路 04”、“20 湘路 05”、“20 湘路 06”、“20 湘路 08”、“21 湘路 02”、“21 湘路 04”、“21 湘路 06”、“21 湘路 08”、“21 湘路 10”、“21 湘路 11”、“21 湘路 12”、“22 湘路 02”、“22 湘路 04”、“22 湘路 06”、“22 湘路 08”的信用等级维持 AAA，“23 湘路 D1”的信用等级维持 A-1。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月五日



## 评定等级

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

| 主要财务数据和指标（单位：亿元、%） |          |          |          |          |
|--------------------|----------|----------|----------|----------|
| 项目                 | 2023.3   | 2022     | 2021     | 2020     |
| 总资产                | 6,621.06 | 6,604.18 | 6,362.14 | 5,703.82 |
| 所有者权益              | 2,287.97 | 2,253.53 | 2,128.56 | 1,964.64 |
| 总有息债务              | 3,976.70 | 3,961.11 | 3,863.75 | 3,479.92 |
| 营业总收入              | 118.25   | 446.88   | 394.90   | 138.58   |
| 净利润                | 22.27    | 17.98    | 13.47    | 6.85     |
| 经营性净现金流            | 0.87     | 201.99   | 149.35   | 85.44    |
| 毛利率 <sup>1</sup>   | 52.78    | 40.87    | 45.38    | 74.10    |
| 总资产报酬率             | 0.87     | 2.38     | 2.55     | 2.53     |
| 资产负债率              | 65.44    | 65.88    | 66.54    | 65.56    |
| 债务资本比率             | 63.48    | 63.74    | 64.48    | 63.92    |
| EBITDA 利息覆盖倍数（倍）   | -        | 1.25     | 1.17     | 1.02     |
| 经营性净现金流/总负债        | 0.02     | 4.71     | 3.75     | 2.30     |

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

评级小组负责人：肖冰

评级小组成员：赵鑫

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 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  |
|----------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 20 湘路 04 | 15.60   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 20 湘路 05 | 4.40    | 7(5+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 20 湘路 06 | 15.60   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 20 湘路 08 | 20.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 21 湘路 02 | 20.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 21 湘路 04 | 13.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 21 湘路 06 | 10.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 21 湘路 08 | 20.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 21 湘路 10 | 18.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 21 湘路 11 | 5.00    | 7(5+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 21 湘路 12 | 15.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 22 湘路 02 | 10.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 22 湘路 04 | 12.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.06 |
| 22 湘路 06 | 20.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.07 |
| 22 湘路 08 | 10.00   | 5(3+2) | AAA    | AAA    | 2022.08 |
| 23 湘路 D1 | 10.00   | 0.49   | A-1    | A-1    | 2022.10 |

<sup>1</sup> 2021 年、2022 年和 2023 年 1~3 月公司营业总收入含营业收入、利息收入、手续费及佣金收入，营业成本含利息支出、手续费及佣金支出。



## 主要观点

湖南省高速公路集团有限公司（以下简称“湖南高速”或“公司”）是湖南省高速公路投资运营最重要的主体，跟踪期内，湖南省经济继续增长，高速公路行业外部发展环境良好；公司继续得到湖南省人民政府在政府补助方面的支持；公司融资渠道多元，融资能力仍很强，但同时，公司在建高速公路项目投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力；有息债务规模仍较大，债务负担较重。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 湖南省交通区位优势仍较好，2022 年经济继续增长，带动交通运输需求旺盛，高速公路行业外部发展环境良好；
- 公司仍是湖南省高速公路投资运营最重要的主体，继续得到湖南省人民政府在政府补助方面的支持；
- 公司融资渠道多元，未使用授信额度充裕，融资能力仍很强。

### 主要风险/挑战：

- 公司在建高速公路项目投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力；
- 公司有息债务规模仍较大，债务负担仍较重。



## 评级模型打分表结果

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

| 评级要素                 | 分数          |
|----------------------|-------------|
| <b>要素一：财富创造能力</b>    | <b>6.60</b> |
| （一）市场竞争力             | 6.88        |
| （二）运营能力              | 5.34        |
| （三）可持续发展能力           | 4.99        |
| <b>要素二：偿债来源与负债平衡</b> | <b>5.36</b> |
| （一）偿债来源              | 5.52        |
| （二）债务与资本结构           | 7.00        |
| （三）保障能力分析            | 4.62        |
| （四）现金流量分析            | 5.11        |
| <b>调整项</b>           | <b>无</b>    |
| <b>基础信用等级</b>        | <b>aa+</b>  |
| <b>外部支持</b>          | <b>1</b>    |
| <b>模型结果</b>          | <b>AAA</b>  |

外部支持说明：公司是湖南省最重要的高速公路投资运营主体，跟踪期内，继续获得湖南省政府在政府补助方面的支持。

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

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

| 主体评级   | 债项名称     | 债项评级 | 评级时间       | 项目组成员 | 评级方法和模型                | 评级报告                   |
|--------|----------|------|------------|-------|------------------------|------------------------|
| AAA/稳定 | 23 湘路 D1 | A-1  | 2022/10/21 | 肖冰、赵鑫 | 收费公路企业信用评级方法 (V. 6. 0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 22 湘路 08 | AAA  | 2022/08/26 | 肖冰、赵鑫 | 收费公路企业信用评级方法 (V. 6. 0) | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 22 湘路 06 | AAA  | 2022/07/25 | 肖冰、华杉 | 收费公路企业信用评级方法 (V. 5)    | <a href="#">点击阅读全文</a> |
| AAA/稳定 | 22 湘路 04 | AAA  | 2022/06/17 | 肖冰、华杉 | 收费公路企业信用评级方法 (V. 5)    | <a href="#">点击阅读全文</a> |
|        | 22 湘路 02 |      |            |       |                        |                        |
|        | 21 湘路 12 |      |            |       |                        |                        |
|        | 21 湘路 11 |      |            |       |                        |                        |



## 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 湘路 10 | AAA  | 2022/06/17 | 肖冰、华杉      | 收费公路企业信用评级方法 (V.5)   | 点击阅读全文 |
|        | 21 湘路 08 |      |            |            |                      |        |
|        | 21 湘路 06 |      |            |            |                      |        |
|        | 21 湘路 04 |      |            |            |                      |        |
|        | 21 湘路 02 |      |            |            |                      |        |
|        | 20 湘路 08 |      |            |            |                      |        |
|        | 20 湘路 06 |      |            |            |                      |        |
|        | 20 湘路 05 |      |            |            |                      |        |
| AAA/稳定 | 22 湘路 04 | AAA  | 2022/04/11 | 肖冰、华杉      | 收费公路企业信用评级方法 (V.5)   | 点击阅读全文 |
| AAA/稳定 | 22 湘路 02 | AAA  | 2022/02/22 | 肖冰、华杉      | 收费公路企业信用评级方法 (V.5)   | 点击阅读全文 |
| AAA/稳定 | 21 湘路 12 | AAA  | 2021/12/16 | 肖冰、华杉      | 收费公路企业信用评级方法 (V.4)   | 点击阅读全文 |
|        | 21 湘路 11 |      |            |            |                      |        |
| AAA/稳定 | 21 湘路 10 | AAA  | 2021/11/10 | 肖冰、华杉、曹业东  | 收费公路企业信用评级方法 (V.4)   | 点击阅读全文 |
| AAA/稳定 | 21 湘路 08 | AAA  | 2021/06/16 | 肖冰、华杉、曹业东  | 收费公路企业信用评级方法 (V.4)   | 点击阅读全文 |
| AAA/稳定 | 21 湘路 06 | AAA  | 2021/03/12 | 温彦芳、华杉、王海云 | 收费公路企业信用评级方法 (V.3.1) | 点击阅读全文 |
| AAA/稳定 | 21 湘路 04 | AAA  | 2021/01/25 | 温彦芳、华杉、王海云 | 收费公路企业信用评级方法 (V.3.1) | 点击阅读全文 |
| AAA/稳定 | 21 湘路 02 | AAA  | 2021/01/06 | 温彦芳、华杉、王海云 | 收费公路企业信用评级方法 (V.3.1) | 点击阅读全文 |
| AAA/稳定 | 20 湘路 08 | AAA  | 2020/10/16 | 温彦芳、华杉、王海云 | 收费公路企业信用评级方法 (V.3.1) | 点击阅读全文 |
| AAA/稳定 | 20 湘路 06 | AAA  | 2020/09/11 | 温彦芳、华杉、王海云 | 收费公路企业信用评级方法 (V.3.1) | 点击阅读全文 |
|        | 20 湘路 05 |      |            |            |                      |        |
| AAA/稳定 | 20 湘路 04 | AAA  | 2020/08/25 | 温彦芳、华杉、王海云 | 收费公路企业信用评级方法 (V.3.1) | 点击阅读全文 |
| AAA/稳定 | -        | -    | 2012/07/20 | 黄婷婷、曹洁     | 行业信用评级方法总论           | 点击阅读全文 |



## 评级报告声明

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

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

二、除本次评级事项构成的委托关系外，大公关联公司国新证券股份有限公司对评级对象或其发行人提供了债券承销服务，经审查不存在利益冲突的情形。

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

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

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

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

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

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接



的投资盈亏后果不承担任何责任。

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

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





## 跟踪评级说明

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

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

| 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       |
| 20 湘路 04                     | 15.60 | 15.60 | 2020.09.03~2025.09.03 | 偿还存量有息负债                    | 已按募集资金要求使用 |
| 20 湘路 05                     | 4.40  | 4.40  | 2020.09.22~2027.09.22 | 偿还存量有息负债                    |            |
| 20 湘路 06                     | 15.60 | 15.60 | 2020.09.22~2025.09.22 | 偿还存量有息负债                    |            |
| 20 湘路 08                     | 20.00 | 20.00 | 2020.10.26~2025.10.26 | 偿还存量有息负债                    |            |
| 21 湘路 02                     | 20.00 | 20.00 | 2021.01.14~2026.01.14 | 偿还存量有息负债                    |            |
| 21 湘路 04                     | 13.00 | 13.00 | 2021.03.08~2026.03.08 | 偿还存量有息负债                    |            |
| 21 湘路 06                     | 10.00 | 10.00 | 2021.03.23~2026.03.23 | 偿还存量有息负债                    |            |
| 21 湘路 08                     | 20.00 | 20.00 | 2021.10.20~2026.10.20 | 偿还公司对外债务                    |            |
| 21 湘路 10                     | 18.00 | 18.00 | 2021.12.01~2026.12.01 | 用于公司子公司湖南高速投资发展有限公司偿还存量公司债券 |            |
| 21 湘路 11                     | 5.00  | 5.00  | 2021.12.27~2028.12.27 | 偿还存量公司债券                    |            |
| 21 湘路 12                     | 15.00 | 15.00 | 2021.12.27~2026.12.27 | 偿还存量公司债券                    |            |
| 22 湘路 02                     | 10.00 | 10.00 | 2022.03.04~2027.03.04 | 偿还存量公司债券                    |            |
| 22 湘路 04                     | 12.00 | 12.00 | 2022.04.21~2027.04.21 | 偿还存量公司债券                    |            |
| 22 湘路 06                     | 20.00 | 20.00 | 2022.08.12~2027.08.12 | 偿还存量公司债券                    |            |
| 22 湘路 08                     | 10.00 | 10.00 | 2022.09.05~2027.09.05 | 偿还存量公司债券本息                  |            |
| 23 湘路 D1                     | 10.00 | 10.00 | 2023.03.06~2023.09.02 | 偿还有息负债                      |            |

数据来源：根据公司提供资料整理

## 主体概况

公司原名湖南省高速公路建设开发总公司，成立于 1993 年 4 月，是经湖南省人民政府（以下简称“湖南省政府”）批准设立的有限责任公司，经过多次注资及股权变更，截至 2023 年 3 月末，公司注册资本 300.00 亿元，实收资本 9.96 亿元，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）



直接持有公司 76% 股权，湖南兴湘投资控股集团有限公司<sup>2</sup>（以下简称“兴湘集团”）直接持有公司 10% 股权，湖南省国有投资经营有限公司直接持有公司 9% 股权，湖南高新创业投资集团有限公司直接持有公司 5% 股权，公司控股股东及实际控制人仍为湖南省国资委。

截至 2022 年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 28 家（见附件 1-2），2022 年新纳入合并范围的主体有湖南高速华达工程有限公司、湖南高速设计咨询研究院有限公司、育才-布朗交通咨询监理有限公司和长沙华南土木工程监理有限公司，2022 年不再纳入合并范围的主体有湖南省沅辰高速公路建设开发有限公司、湖南省永新高速公路建设开发有限公司、湖南高速赶街电子商务有限公司和湖南广晟市政工程有限公司。

跟踪期内，湖南高速公司章程未发生变化。截至本报告出具日，公司董事、监事尚未完全到位，治理结构待优化完善。此外，公司设立财务管理部、企业管理部等职能部门（见附件 1-1）。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 4 月 26 日，公司作为保证人承担相关还款责任的关注类余额是 1.43 亿元<sup>3</sup>，公司本部不存在其他未结清不良信贷记录。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的债券均未发生违约事件，已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，未到期债券利息均按期兑付。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

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

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

<sup>2</sup> 兴湘集团成立于 2005 年 3 月，注册资本 300 亿元，是经湖南省政府批准并出资设立的国有独资大型综合类投资公司，由湖南省政府指定湖南省国资委持有兴湘集团股份，湖南省国资委是其控股股东和实际控制人。

<sup>3</sup> 根据中国农业银行股份有限公司张家界分行（以下简称“农行张家界分行”）于 2021 年 9 月出具的相关说明，农行张家界分行为湖南高速下属子公司张家界市龙阳公路建设有限责任公司（以下简称“龙阳公司”）发放固定资产贷款 2 亿元，截至 2021 年 9 月 16 日贷款余额为 1.46 亿元，贷款到期日为 2026 年 4 月 9 日，担保方式采用梨子坪隧道收费权质押和湖南高速提供连带责任保证担保，由于 2016 年 8 月 1 日梨子坪隧道收费权收回，导致龙阳公司无经营性收入，同时政府收购款项未落实，农行张家界分行对该公司贷款进行贷后分类时，系统自动评测为关注类，故在湖南高速征信报告中体现为关注类担保。



量发展取得新成效。

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

## （二）行业环境

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

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

2021 年，全国收费公路里程和通行费收入同比均有所增长。根据《全国收费公路统计公报》，2021 年末，全国收费公路里程 18.76 万公里，同比增长 4.7%，其中高速公路 16.12 万公里，占收费公路里程的 85.9%；同期，全国收费公路共有主线收费站 972 个，同比增加 7 个。2021 年末，全国收费公路累计建设投资总额 121,184.40 亿元，同比增长 12.1%；同期，全国收费公路债务余额 79,178.50 亿元，同比增长 12.1%。2021 年，全国收费公路通行费收入 6,630.50 亿元，剔除疫情防控免费因素后，同比增长 2.6%。

政策方面，2022 年 1 月，交通运输部发布《公路“十四五”发展规划》，提出“十四五”时期我国公路交通发展的总体思路、发展目标、重点任务和政策措施，强调将继续深化收费公路制度改革，包括完善收费公路制度、建立收费标准动态评估调整机制、出台公路资产管理办法、建立收费公路债务风险防控机制等。2022 年 7 月，国家发改委、交通运输部联合发布《国家公路网规划》，提出从支撑构建新发展格局、推动区域协调发展和新型城镇化、维护国家安全等国家战略实施等方面，对路网布局进行优化和完善；预计到 2035 年，调整后国家公路网规划总里程约 46.1 万公里，其中国家高速公路约 16.2 万公里，基本建成覆盖广泛、功能完备、集约高效、绿色智能、安全可靠的现代化高质量国家公路网。

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



长期发展仍呈现良好态势。

### （三）区域环境

湖南省交通区位优势仍较好，2022 年经济继续增长，带动交通运输需求旺盛，高速公路行业外部发展环境良好；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。

作为中部六大省份之一，湖南省是我国政府实行“中部崛起”战略的重点开发地区。湖南东与江西、北与湖北、西与重庆、贵州、南与广东及广西接壤，是长江以南地区承接东西，纵贯南北的交通枢纽，全省辖 13 个市、1 个自治州，122 个县（市、区）。长（沙）株（洲）（湘）潭三市是湖南省经济核心区域，也是我国中西部地区主要的城市群之一，长株潭一体化是全国城市群建设的先行者。区域一体化和政策支持推动湖南基础设施建设快速发展，特别是 2004 年中央提出“中部崛起”战略以来，湖南省交通基础设施建设需求增加，得益于良好的交通区位优势，湖南省内高速公路骨干路网逐步形成，经济保持良好发展。

**表 2 2020~2022 年湖南省主要经济指标（单位：亿元、%）**

| 主要指标                | 2022 年        |                   | 2021 年        |      | 2020 年         |      |
|---------------------|---------------|-------------------|---------------|------|----------------|------|
|                     | 数值            | 增速                | 数值            | 增速   | 数值             | 增速   |
| 地区生产总值              | 48,670.4      | 4.5               | 46,063.1      | 7.7  | 41,781.5       | 3.8  |
| 人均地区生产总值（元）         | 73,598        | 4.8               | 69,440        | 7.8  | -              | -    |
| 一般预算收入              | 3,101.8       | -4.6 <sup>4</sup> | 3,250.7       | 8.0  | 3,008.7        | 0.1  |
| 固定资产投资 <sup>5</sup> | -             | 6.6               | -             | 8.0  | -              | 7.6  |
| 社会消费品零售总额           | 19,050.7      | 2.4               | 18,596.9      | 14.4 | 16,258.1       | -2.6 |
| 进出口总额               | 7,058.2       | 20.2              | 5,988.6       | 22.6 | 4,874.5        | 12.3 |
| 三次产业结构              | 9.5:39.4:51.1 |                   | 9.4:39.3:51.3 |      | 10.2:38.1:51.7 |      |

数据来源：2020~2022 年湖南省国民经济和社会发展统计公报

2022 年，湖南省经济继续增长，三次产业结构调整为 9.5:39.2:51.1，固定资产投资、社会消费品零售总额和进出口总额均实现增长，受退减缓税等因素影响，2022 年湖南省一般预算收入有所下降。经济的增长带动交通运输需求旺盛，湖南省高速公路行业外部发展环境良好。

根据湖南省政府公布的《湖南省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纲要》，湖南省将加快推动交通设施多层次网络化布局，实现个经济板块的互联互通。其中公路建设方面，建成“七纵七横”高速公路网，加速推进新增国高网、繁忙路段扩容、出省通道、路网优化等项目建设，加速形成长株潭 1 小时、“3+5”城市群 2 小时、全省 4 小时高速圈，提质改造普通国省干线公路约 6,900 公里，深入推进“四好农村路”建设；随着省内路网规划的进

<sup>4</sup> 扣除退减缓税等因素后同口径增长 6.6%。

<sup>5</sup> 不含农户。



一步完善，市场需求有望进一步扩大。

2022 年，湖南省实现客货运输换算周转量 3,511.6 亿吨公里，同比下降 2.7%。货物运输周转量 2,950.5 亿吨公里，同比增长 1.2%，其中公路周转量 1,465.0 亿吨公里，增长 0.3%；旅客运输周转量 781.0 亿人公里，下降 22.9%，其中公路周转量 146.6 亿人公里，下降 25.0%。截至 2022 年末，湖南省公路通车里程 24.24 万公里，同比增长 0.2%，其中高速公路通车里程 7,330 公里，同比增加 247 公里。2022 年末，湖南省民用汽车保有量 1,106.4 万辆，同比增长 6.9%，其中，私人汽车保有量 1,030.8 万辆，同比增长 7.0%。民用轿车保有量 610.0 万辆，同比增长 7.5%。

## 财富创造能力

公司仍是湖南省高速公路投资运营最重要的主体，2022 年，营业总收入继续增长，以车辆通行费和商品销售收入为主，毛利率有所下降。

公司仍是湖南省高速公路投资运营最重要的主体，也是湖南省政府还贷性高速公路建设和运营的重要主体，负责全省主要高等级公路的建设和运营。

表 3<sup>6</sup> 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业总收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

| 项目    | 2023 年 1~3 月 |        | 2022 年 |        | 2021 年 |        | 2020 年 |        |
|-------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|       | 金额           | 占比     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     |
| 营业总收入 | 118.25       | 100.00 | 446.88 | 100.00 | 394.90 | 100.00 | 138.58 | 100.00 |
| 车辆通行费 | 60.29        | 50.99  | 189.05 | 42.30  | 199.59 | 50.54  | 118.58 | 85.57  |
| 商品销售  | 31.61        | 26.73  | 191.83 | 42.93  | 172.86 | 43.77  | 9.89   | 7.13   |
| 其他业务  | 26.35        | 22.28  | 66.00  | 14.77  | 22.46  | 5.69   | 10.11  | 7.30   |
| 毛利润   | 62.41        | 100.00 | 182.64 | 100.00 | 179.20 | 100.00 | 102.68 | 100.00 |
| 车辆通行费 | 53.09        | 85.06  | 150.38 | 82.33  | 161.44 | 90.09  | 100.73 | 98.10  |
| 商品销售  | 3.13         | 5.02   | 10.37  | 5.68   | 8.56   | 4.77   | 0.98   | 0.95   |
| 其他业务  | 6.19         | 9.92   | 21.89  | 11.99  | 9.20   | 5.14   | 0.97   | 0.95   |
| 毛利率   |              | 52.78  |        | 40.87  |        | 45.38  |        | 74.10  |
| 车辆通行费 |              | 88.06  |        | 79.55  |        | 80.89  |        | 84.95  |
| 商品销售  |              | 9.91   |        | 5.41   |        | 4.95   |        | 9.88   |
| 其他业务  |              | 23.49  |        | 33.17  |        | 40.98  |        | 9.65   |

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，公司营业总收入继续增长，以车辆通行费和商品销售收入为主，毛利润继续上升，毛利率有所下降。从具体业务板块来看，2022 年，受宏观经济影响，车辆通行费收入有所下降，毛利率仍保持较高水平；商品销售收入增加主要是公司高速公路服务区自主经营油料销售增加，商品销售以大宗商品贸易为主，

<sup>6</sup> 表 2 中公司 2021 年、2022 年和 2023 年 1~3 月营业总收入含营业收入、利息收入、手续费及佣金收入，营业成本含利息支出、手续费及佣金支出。



毛利率较低，2022 年同比有所上升。其他业务包括工程、租赁、服务、养护、广告收入、金融类业务等，2022 年其他业务收入增长主要是工程、养护、服务等收入增加，2022 年其他业务毛利率有所下降。2023 年 1~3 月，公司营业总收入同比增长 19.98%，毛利率同比有所下降。

### （一）高速公路

公司仍是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体，在湖南省内仍居领先地位；公司下辖路产区位优势仍较好；公司在建高速公路项目投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力。

公司仍是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体，主要负责全省主要高速公路的建设、运营、养护及管理，在湖南省内仍居领先地位。随着承建公路项目的相继完工，公司通车里程继续增加。截至 2022 年末，公司已通车的高速公路共计 67 条，通车里程 5,645.01 公里，高速里程约占 2022 年末湖南省省内高速公路通车里程的 77.01%，2022 年 3 月末，公司已通车的高速公路共计 68 条，通车里程 5,756.14 公里。公司管辖的高速公路包含多条国家高速公路网境内路段，公司所辖地方高速公路多为湖南省出省通道或国高网连接线，其中京港澳高速作为北京通往广东沿海的交通大动脉，早已全线贯通，车流量较大，基本达到饱和运营状态，沪昆高速湖南段，包括谭邵、邵怀、怀新三段，自 2007 年 10 月全线贯通以来，车流量迅速增长，目前已进入稳定期，整体来看，公司下辖路产仍具有较好区位优势。

2022 年，公司已通车高速公路车流量为 176.04 万辆/日（见附件 2-2），车流量有所下降，车流量前三名的高速分别为临长高速、潭邵高速和长潭高速。2022 年，公司收取通行费收入<sup>7</sup>为 203.31 亿元（见附件 2-3），通行费收入较高的路段分别为临长高速、潭邵高速、潭耒高速（潭衡段）、邵怀高速和耒宜高速。公路养护方面，所辖高速公路养护管理工作实行“统筹规划、统一管理、分级负责、分类实施”2022 年，公司主要公司公路养护费用为 16.19 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司控股在建高速公路项目 4 条，总建设里程 376.21 公里，计划总投资 661.24 亿元，项目资本金 154.26 亿元，累计已投资 385.99 亿元，尚需投资 275.25 亿元；非控股主要在建高速公路项目 9 条，总建设里程 866.32 公里，概算投资 1,292.14 亿元，公司按股比需投入资本金 95.73 亿元，已到位资本金 69.94 亿元。整体来看，公司在建高速公路项目投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力。截至 2023 年 3 月末，公司无拟建高速公路项目。

<sup>7</sup> 自 2019 年第四季度起，公司车辆通行费收入开始征收增值税，但此列示的通行费为含税收入；同时，2019~2021 年度，属于试运营阶段的高速公路项目，其通行费收入不作为营业收入核算，而是冲减建设工程成本，直至完成竣工验收试运营结束，故财务报表中确认的收入不含试运营路段收取的通行费。因此，财务报表中确认的通行费收入与本处列示的通行费合计数存在差异。

**表 4 截至 2023 年 3 月末公司主要在建项目概况（单位：亿元、公里）**

| 控股在建项目    |               |               |          |               |                 |                  |                     |
|-----------|---------------|---------------|----------|---------------|-----------------|------------------|---------------------|
| 项目名称      | 项目资本金         | 建设里程          | 预计工期     | 预计总投资         | 累计已投资           | 计划投资额            |                     |
|           |               |               |          |               |                 | 2023年4~12月       | 2024年至项目完工          |
| 官庄至新化高速公路 | 34.46         | 76.68         | 4年       | 136.53        | 117.10          | 19.43            | -                   |
| 醴娄高速公路    | 50.09         | 154.25        | 4年       | 250.43        | 142.34          | 45.25            | 62.84               |
| 城步至龙胜高速公路 | 17.73         | 51.82         | 4年       | 88.65         | 40.70           | 11.50            | 36.45               |
| 益阳至常德扩容工程 | 51.98         | 93.46         | 3年       | 185.63        | 85.85           | 29.25            | 70.53               |
| <b>合计</b> | <b>154.26</b> | <b>376.21</b> | <b>-</b> | <b>661.24</b> | <b>385.99</b>   | <b>105.43</b>    | <b>169.82</b>       |
| 非控股在建项目   |               |               |          |               |                 |                  |                     |
| 项目名称      | 项目资本金         | 建设里程          | 公司股份占比   | 预计工期          | 批复概算            | 湖南高速资本金投入        |                     |
|           |               |               |          |               |                 | 至2023年3月末累计到位资本金 | 2023年4月至项目完工还需投入资本金 |
| 南岳至白果项目   | 13.43         | 46.96         | 50.00%   | 3年            | 67.17           | 6.71             | -                   |
| 茶陵至常宁项目   | 41.00         | 153.74        | 50.00%   | 3年            | 205.01          | 11.75            | 8.75                |
| 沅陵至辰溪项目   | 14.07         | 50.49         | 50.00%   | 4年            | 70.36           | 5.63             | 1.41                |
| 永州至新宁项目   | 19.24         | 64.38         | 50.00%   | 4年            | 96.20           | 9.62             | -                   |
| 桂阳至新田项目   | 16.76         | 57.00         | 49.25%   | 3年            | 83.78           | 2.44             | 5.81                |
| 张家界至官庄项目  | 44.92         | 82.27         | 17.50%   | 4年            | 160.42          | 7.86             | -                   |
| 新化至新宁项目   | 75.60         | 192.31        | 17.50%   | 4年            | 270.02          | 13.23            | -                   |
| 零陵至道县项目   | 23.28         | 74.83         | 50.00%   | 4年            | 120.28          | 1.82             | 9.82                |
| 耒宜至宜章扩容项目 | 42.66         | 144.34        | 25.50%   | 3年            | 218.90          | 10.88            | -                   |
| <b>合计</b> | <b>290.96</b> | <b>866.32</b> | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>1,292.14</b> | <b>69.94</b>     | <b>25.79</b>        |

数据来源：根据公司提供资料整理

## （二）商品销售及其他

2022 年，商品销售仍以大宗商品贸易为主，毛利率较低；其他业务收入对公司营业收入形成一定补充。

2022 年，公司商品销售收入仍主要由子公司现代投资股份有限公司（以下简称“现代投资”）大宗商品贸易以及子公司湖南高速材料贸易有限公司建材销售、湖南高速服务区经营管理有限公司及湖南高速广通实业发展有限公司油料销售等业务产生，其中仍以现代投资大宗商品贸易为主。

现代投资贸易业务主要贸易品种为现货铜和棉花，还包括白银、锌、铝、镍、大豆油等，但大宗商品贸易业务毛利率较低。2022 年，现代投资商品贸易收入为 126.46 亿元。

现代投资贸易业务主要业务模式为自营，即先采购现货，再寻找客户进行下



游销售,从中赚取买卖差价。现代投资根据行情采购现货,主要从上海本地采购,面向上海及其他省市销售。结算方面,现代投资与上游供应商的结算,以银行承兑汇票结算方式为主;对于下游客户的销售,主要是以银行承兑汇票、电汇为主,占现货贸易的 90%以上,账期较短,一般信用期内回款。现代投资上游供应商集中度相对较高,2022 年,前五名供应商采购金额占全部采购额的 32.99%。从下游情况看,2022 年,贸易业务前五大客户实现销售收入 27.47 亿元,占销售总额的 21.72%。

**表 5 2022 年现代投资前五大供应商、客户情况 (单位:万元、%)**

| 供应商                             | 采购金额              | 在采购总额中的占比    |
|---------------------------------|-------------------|--------------|
| HITENT METALS TRADING PTE. LTD. | 163,451.27        | 13.12        |
| 大有期货有限公司上海营业部                   | 81,428.25         | 6.54         |
| 珠海华发商贸控股有限公司                    | 69,826.46         | 5.61         |
| 上海浦东发展银行股份有限公司                  | 49,659.92         | 3.99         |
| 河南豫光锌业有限公司                      | 46,632.79         | 3.74         |
| <b>合计</b>                       | <b>410,998.69</b> | <b>32.99</b> |
| 客户                              | 销售金额              | 在销售总额中的占比    |
| 上海瑞禾贸易有限公司                      | 66,651.09         | 5.27         |
| 万向三农集团有限公司                      | 62,587.96         | 4.95         |
| 中泰期货股份有限公司上海营业部                 | 53,337.44         | 4.22         |
| 上海浦东发展银行股份有限公司                  | 47,984.51         | 3.79         |
| 上海新湖瑞丰金融服务有限公司                  | 44,127.32         | 3.49         |
| <b>合计</b>                       | <b>274,688.32</b> | <b>21.72</b> |

数据来源:根据公开资料整理

其他业务收入方面,仍包括工程、租赁、服务、养护、广告收入和金融类业务等等,对公司营业收入形成一定补充,2022 年公司其他业务有所增长,主要是工程、养护等收入增加。

## 偿债来源与负债平衡

### (一) 偿债来源

#### 1、盈利能力

2022 年,公司营业总收入、利润总额和净利润继续增长;投资收益有所下降,仍对公司利润贡献较大,但未来投资收益的实现具有一定不确定性。

2022 年,公司营业总收入继续增长,期间费用主要包括管理费用和财务费用,期间费用率有所下降,但仍对公司利润形成一定侵蚀。公司投资收益主要是持有金融资产期间、处置金融资产及权益法核算的长期股权投资产生,2022 年投资收益有所下降,仍对公司利润贡献较大,考虑到未来资产处置等尚无明确规划,未来投资收益的实现有一定的不确定性。2022 年,公司实际收到政府补助





(含奖励、税收返还等)<sup>8</sup>为 25.20 亿元。2022 年，公司利润总额和净利润继续增长。2023 年 1~3 月，公司营业总收入同比增长 19.98%，期间费用基本持平，净利润同比增长 44.45%。

**表 6 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入及盈利概况 (单位: 亿元、%)**

| 项目                 | 2023 年 1~3 月 | 2022 年 | 2021 年 | 2020 年 |
|--------------------|--------------|--------|--------|--------|
| 营业总收入              | 118.25       | 446.88 | 394.90 | 138.58 |
| 营业收入               | 116.66       | 440.85 | 390.50 | 138.58 |
| 营业成本 <sup>9</sup>  | 55.83        | 264.24 | 215.71 | 35.90  |
| 毛利率                | 52.78        | 40.87  | 45.38  | 74.10  |
| 期间费用               | 39.86        | 166.01 | 170.66 | 156.42 |
| 管理费用 <sup>10</sup> | 5.35         | 27.59  | 24.82  | 20.89  |
| 财务费用               | 33.87        | 135.82 | 142.98 | 135.07 |
| 期间费用/营业收入          | 34.17        | 37.66  | 43.70  | 112.87 |
| 投资收益               | 0.85         | 8.02   | 14.09  | 7.30   |
| 其他收益               | 0.30         | 0.82   | 0.62   | 50.20  |
| 营业利润               | 23.22        | 22.86  | 16.82  | -7.12  |
| 营业外收入              | 0.08         | 0.56   | 0.45   | 14.08  |
| 利润总额               | 23.29        | 20.94  | 16.64  | 6.70   |
| 净利润                | 22.27        | 17.98  | 13.47  | 6.85   |
| 总资产报酬率             | 0.87         | 2.38   | 2.55   | 2.53   |
| 净资产收益率             | 0.97         | 0.80   | 0.63   | 0.35   |

数据来源: 根据公司提供资料整理

## 2、筹资能力及资产可变现性

**公司融资渠道多元，未使用授信额度充裕，融资能力仍很强。**

公司的债务融资仍主要以银行借款和债券发行为主，融资渠道多元，借款期限结构以长期为主。间接融资方面，公司与多家金融机构保持着良好的关系，截至 2023 年 3 月末，公司获得国家开发银行等金融机构授信额度共计 5,753.25 亿元，已使用额度 3,492.15 亿元，未使用额度 2,261.10 亿元，未使用授信额度充裕，融资能力仍很强。2022 年末，公司银行借款<sup>11</sup>中信用借款 312.79 亿元，占银行借款的比例为 10.37%。截至 2022 年末，公司银行借款余额<sup>12</sup>为 3,014.68 亿元，融资租赁等其他借款 39.51 亿元。直接融资方面，公司发行多类债券，截至 2022 年末，债券余额 906.92 亿元（不含永续债），此外，公司下属子公司现代投资（00900.SZ）为上市公司，整体来说，公司融资能力很强。

<sup>8</sup> 包括计入“其他收益”、“营业外收入”和“递延收益”的部分。

<sup>9</sup> 含利息支出、手续费及佣金支出。

<sup>10</sup> 因在会计核算时，研发费用在管理费用中核算，故包含研发费用。

<sup>11</sup> 此处银行借款及信用借款的计算口径均含一年内到期的长期借款；未剔除应计利息。

<sup>12</sup> 此处银行借款余额、债券余额和融资租赁等其他借款均不含利息。



2022 年，公司资产规模继续增长，以路桥资产为主的非流动资产在总资产中占比很高，高速公路收费权质押比例仍较高，对资产流动性产生一定影响。

2022 年，公司资产规模继续增长，以路桥资产为主的非流动资产在总资产中占比仍很高。

公司流动资产以货币资金、其他应收款为主。2022 年末，货币资金有所下降，受限货币资金合计 15.61 亿元，主要为子公司湖南高速集团财务有限公司（以下简称“湖南高速财务公司”）存放中央银行款项和子公司现代投资存放中央款项、期货履约保证金等。2022 年末其他应收款同比大幅增加，主要原因为：一是湖南省委省政府为突出国资国企主责主业，增强其可持续发展能力，提升其核心竞争力和核心功能，拟对湖南高速进行资产重组，按照重组安排，公司支付交易对手 45.00 亿元预付款；二是为保障投资项目建设进度，公司对永新高速、茶常高速等项目建设单位垫付了部分资金，在项目贷款资金到位之后，公司所垫付资金本息将予以及时收回。2022 年末其他应收款余额前五名的单位和余额分别为湖南省财政厅 45.13 亿元、湖南省交通运输厅 16.54 亿元、湖南省永新高速公路建设开发有限公司 9.23 亿元、湖南省茶常高速公路建设开发有限公司 6.88 亿元和湖南省白南高速公路建设开发有限公司 5.81 亿元，款项性质均为往来款，合计占其他应收款的比重为 63.08%；账龄方面，其他应收款以 1 年以内为主，占比 67.38%；2022 年末坏账准备余额 34.13 亿元，存在一定的回收风险。

**表 7 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）**

| 项目             | 2023 年 3 月末     |               | 2022 年末         |               | 2021 年末         |               | 2020 年末         |               |
|----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            |
| 货币资金           | 132.87          | 2.01          | 183.53          | 2.78          | 217.38          | 3.42          | 124.34          | 2.18          |
| 其他应收款          | 95.93           | 1.45          | 98.41           | 1.49          | 30.03           | 0.47          | 19.75           | 0.35          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>325.60</b>   | <b>4.92</b>   | <b>383.81</b>   | <b>5.81</b>   | <b>313.86</b>   | <b>4.93</b>   | <b>163.66</b>   | <b>2.87</b>   |
| 其他权益工具投资       | 235.66          | 3.56          | 249.88          | 3.78          | 227.59          | 3.58          | -               | -             |
| 固定资产           | 4,945.15        | 74.69         | 4,941.65        | 74.83         | 4,784.07        | 75.20         | 4,751.89        | 83.31         |
| 在建工程           | 134.97          | 2.04          | 135.02          | 2.04          | 322.95          | 5.08          | 216.61          | 3.80          |
| 无形资产           | 717.55          | 10.84         | 656.09          | 9.93          | 525.08          | 8.25          | 297.89          | 5.22          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>6,295.46</b> | <b>95.08</b>  | <b>6,220.37</b> | <b>94.19</b>  | <b>6,048.28</b> | <b>95.07</b>  | <b>5,540.16</b> | <b>97.13</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>6,621.06</b> | <b>100.00</b> | <b>6,604.18</b> | <b>100.00</b> | <b>6,362.14</b> | <b>100.00</b> | <b>5,703.82</b> | <b>100.00</b> |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由其他权益工具投资、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。2022 年末，其他权益工具投资小幅增长，2022 年末其他权益工具投资主要为对湖南财信金融控股集团有限公司的投资，余额为 200.00 亿元。2022 年末，固定资产继续增长，主要是公司运营的高速公路资本性支出增加，且在建工程资产转入所致，根据湖南省国资委相关文件，公司对政府还贷性高速公路不计提折



旧, 2022 年末, 固定资产中政府还贷性高速公路账面价值 4,905.16 亿元; 2022 年末固定资产中未办妥产权证书有 3.38 亿元。公司在建工程主要为在建高速公路项目, 2022 年末下降明显主要是龙琅项目、常益扩容项目转入固定资产。公司无形资产主要为特许经营权, 2022 年末无形资产增加主要系特许经营权增加。

2023 年 3 月末, 公司总资产规模继续增长, 较 2022 年末增加 16.88 亿元, 其中, 货币资金减少 50.67 亿元, 主要是用于偿还到期债务, 其他权益工具投资减少 14.22 亿元, 无形资产增加 61.46 亿元, 主要是特许经营权增加, 发放贷款及垫款增加 9.00 亿元, 其他科目变动较小。

2022 年末, 公司受限资产合计 5,254.56 亿元, 占总资产的 79.56%, 占净资产的 233.17%, 其中包括受限固定资产 4,561.36 亿元、受限无形资产 584.19 亿元、受限在建工程 87.19 亿元、受限货币资金 15.61 亿元、受限债权投资 4.20 亿元、受限合同资产 1.33 亿元和受限应收账款 0.68 亿元, 公司已通车和在建的高速公路收费经营权(路产账面价值)大部分已质押给银行, 资产质押比例较高。截至 2023 年 3 月末, 公司用于质押的路产资产账面价值为 5,270.44 亿元(见附件 2-4), 占公司总资产的比重为 79.60%, 高速公路收费权质押比例仍较高, 对资产流动性产生一定影响。

## (二) 债务及资本结构

**2022 年末, 公司负债规模继续增长, 以非流动负债为主; 公司有息债务规模仍较大, 债务负担仍较重。**

2022 年末, 公司负债规模继续增长, 以非流动负债为主, 资产负债率有所下降。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和吸收存款及同业存放构成。2022 年末, 短期借款小幅增长, 仍以信用借款为主; 公司应付账款主要为未结算的工程款, 2022 年末有所下降, 账龄 1 年以内占比 89.41%。其他应付款主要为往来款、押金及保证金等, 2022 年末有所下降, 主要是偿还往来款。2022 年末, 一年内到期的非流动负债继续下降, 主要为一年内到期的长期借款和应付债券。其他流动负债主要是公司发行的短期融资券、超短期融资券及应付保证金, 2022 年末小幅下降。2022 年末, 吸收存款及同业存放增加, 主要系子公司现代投资开展金融业务规模扩大。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。随着公司开工建设的高速公路投入增加, 2022 年末长期借款和应付债券均有所增长, 截至 2022 年末, 长期借款以质押借款为主, 应付债券主要是公司发行的企业债、公司债、中期票据等债务融资工具。2022 年末, 长期应付款小幅下降, 主要为应付融资租赁款。

**表 8 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）**

| 项目                        | 2023 年 3 月末     |               | 2022 年末         |               | 2021 年末         |               | 2020 年末         |               |
|---------------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                           | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            | 金额              | 占比            |
| 短期借款                      | 91.63           | 2.11          | 92.63           | 2.13          | 92.59           | 2.19          | 69.77           | 1.87          |
| 应付账款                      | 27.32           | 0.63          | 47.69           | 1.10          | 85.65           | 2.02          | 66.51           | 1.78          |
| 其他应付款                     | 70.59           | 1.63          | 75.69           | 1.74          | 100.99          | 2.39          | 162.06          | 4.33          |
| 一年内到期的非流动负债               | 134.28          | 3.10          | 109.18          | 2.51          | 158.85          | 3.75          | 180.75          | 4.83          |
| 其他流动负债                    | 203.39          | 4.69          | 223.78          | 5.14          | 228.95          | 5.41          | 62.72           | 1.68          |
| 吸收存款及同业存放                 | 120.55          | 2.78          | 119.95          | 2.76          | 83.81           | 1.98          | -               | -             |
| <b>流动负债合计</b>             | <b>689.51</b>   | <b>15.91</b>  | <b>707.95</b>   | <b>16.27</b>  | <b>781.73</b>   | <b>18.46</b>  | <b>556.33</b>   | <b>14.88</b>  |
| 长期借款                      | 2,926.75        | 67.54         | 2,893.64        | 66.51         | 2,746.31        | 64.87         | 2,661.08        | 71.17         |
| 应付债券                      | 621.87          | 14.35         | 653.97          | 15.03         | 633.97          | 14.97         | 463.40          | 12.39         |
| 长期应付款                     | 39.16           | 0.90          | 39.17           | 0.90          | 40.66           | 0.96          | 39.69           | 1.06          |
| <b>非流动负债合计</b>            | <b>3,643.58</b> | <b>84.09</b>  | <b>3,642.69</b> | <b>83.73</b>  | <b>3,451.86</b> | <b>81.54</b>  | <b>3,182.85</b> | <b>85.12</b>  |
| <b>负债合计</b>               | <b>4,333.09</b> | <b>100.00</b> | <b>4,350.64</b> | <b>100.00</b> | <b>4,233.58</b> | <b>100.00</b> | <b>3,739.18</b> | <b>100.00</b> |
| 短期有息债务                    | 390.30          | 9.01          | 374.45          | 8.61          | 443.96          | 10.49         | 315.75          | 8.44          |
| 长期有息债务                    | 3,586.39        | 82.77         | 3,586.66        | 82.44         | 3,419.79        | 80.78         | 3,164.18        | 84.62         |
| <b>总有息债务<sup>13</sup></b> | <b>3,976.70</b> | <b>91.78</b>  | <b>3,961.11</b> | <b>91.05</b>  | <b>3,863.75</b> | <b>91.26</b>  | <b>3,479.92</b> | <b>93.07</b>  |
| <b>资产负债率</b>              | <b>65.44</b>    |               | <b>65.88</b>    |               | <b>66.54</b>    |               | <b>65.56</b>    |               |

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年 3 月末，公司负债总额较 2022 年末下降 17.55 亿元，其中，应付账款下降 20.37 亿元，主要是公司根据合同协议和施工进度，支付了部分工程款；其他流动负债下降 20.39 亿元，主要是公司偿还了到期债务；应付债券下降 32.10 亿元；一年内到期的非流动负债增加 25.10 亿元；长期借款增加 33.10 亿元。

2022 年末，有息债务占负债总额比重为 91.05%，占比很高，有息债务规模仍较大，债务负担仍较重。截至 2023 年 3 月末，公司短期有息债务为 390.30 亿元，规模较大，公司面临一定短期偿债压力；从债务期限结构来看，有息债务集中在五年以上。

**表 9 截至 2023 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

| 项目 | ≤1 年   | (1, 2]年 | (2, 3]年 | (3, 4]年 | (4, 5]年 | >5 年     | 合计              |
|----|--------|---------|---------|---------|---------|----------|-----------------|
| 金额 | 390.30 | 100.50  | 372.70  | 219.79  | 156.63  | 2,736.77 | <b>3,976.70</b> |
| 占比 | 9.81   | 2.53    | 9.37    | 5.53    | 3.94    | 68.82    | <b>100.00</b>   |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司对外担保余额较小且担保比率较低，总体风险可控。

2022 年末，公司对外担保余额为 20.00 亿元，规模较小，担保比率为 0.89%，

<sup>13</sup> 不包括永续债，不含计提利息。



担保比率较低，被担保单位为兴湘集团，为国有企业，担保方式为连带责任保证担保，无反担保措施，担保期限为 2022 年 12 月 5 日至 2024 年 8 月 13 日。截至 2022 年末，兴湘集团资产总额为 858.15 亿元，净资产 523.01 亿元，2022 年实现营业收入 81.50 亿元，净利润 15.87 亿元。2023 年 3 月末，公司对外担保仍是对兴湘集团的 20.00 亿元担保。总体来说，公司对外担保风险可控。

未决诉讼方面，公司涉及合同纠纷案件，原告为澧县新裕公路建设经营有限公司，被告为公司，原告早年取得常德澧东公路建设经营权，常德澧东公路于 2004 年 1 月建成通车。2008 年 5 月 28 日，新裕实业集团有限公司与公司签订《收购 207 国道澧东一级公司框架协议》，约定 2008 年 12 月 31 日前公司在建设东常高速公路的同时收购澧东公路，并在收购前双方再签订正式协议文本。原告向法院起诉被告，请求依法判令被告支付原告投资成本、经营成本、收购补偿款、利息损失共计约 6.58 亿元。2022 年 10 月 27 日，常德市中院判决由被告支付原告投资成本 1.36 亿元、补偿款 0.40 亿元，并赔偿逾期付款损失总额的 80%，逾期付款损失总额以投资成本 1.36 亿元为基数计算。公司不服判决，已向省高院提起上诉，该案件目前仍在正审理之中。根据审计报告，公司预计很可能承担该赔偿责任，预计损失金额 2.15 亿元。

#### **2022 年末，公司所有者权益规模继续增长，资本实力仍较强。**

2022 年末，公司所有者权益规模继续增长，达 2,253.53 亿元，资本实力仍较强，其中实收资本仍为 9.96 亿元，资本公积为 1,343.39 亿元，同比有所增长，主要是公司根据湖南省国资委关于湖南高速改制中资产清查及评估的有关意见，按照路产评估价值作为账面价值，根据评估路产未来需要发生的成本计入应付账款，将路产评估价值与路产账面价值差额计入资本公积，上述评估路产投入基本完成，公司将剩余不需要计入应付账款余额 54.42 亿元转入资本公积。2022 年末，未分配利润为 503.33 亿元，同比有所增长。2023 年 3 月末，公司所有者权益为 2,287.97 亿元，较 2022 年末有所增长，主要系未分配利润积累及其他权益工具增加。

**2022 年，公司盈利对利息的覆盖程度有所增强；流动资产及速动资产对流动负债的覆盖程度较弱；资产质押比例较高，但仍可对公司债务偿还形成一定保障。**

2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.25 倍，盈利对利息的覆盖程度有所增强，总有息债务/EBITDA 为 22.29 倍，盈利对有息债务的保障水平较弱。

2022 年末，公司流动比率和速动比率分别为 0.54 倍和 0.52 倍，流动资产及速动资产对流动负债的覆盖程度较弱。2023 年 3 月末，公司流动比率和速动比率分别为 0.47 倍和 0.45 倍。公司可变现资产包括货币资金、路产等资产，2023 年 3 月末，公司用于质押的路产资产账面价值为 5,270.44 亿元，占总资产



的比重为 79.60%，资产质押比例较高，但仍可对公司债务偿还形成一定保障。

### （三）现金流

2022 年，公司经营性净现金流为净流入，对债务和利息的覆盖程度有所增强；因公司承担较大规模的高速公路建设任务，投资性净现金流仍为净流出；债务收入对流动性的支撑仍很强。

2022 年，公司经营性净现金为净流入，净流入规模有所增长，对债务及利息的保障程度有所增强，但因公司有息负债规模较大，对债务的覆盖程度仍偏低。因公司承担较大规模的高速公路建设任务，投资性净现金流仍为净流出且净流出规模有所扩大。2022 年筹资性净现金流有所下降，转为净流出，主要匹配公司还本付息及项目建设资金需求，2022 年，筹资性现金流入为 2,148.93 亿元，筹资性现金流出为 2,155.71 亿元，公司偿债来源以债务收入为主，债务收入对流动性的支撑仍很强。2023 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比有所减少；投资性净现金流仍为净流出状态；筹资性净现金流为负，主要系公司债务偿还现金流出。

**表 10 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况**

| 项目               | 2023 年 1~3 月 | 2022 年  | 2021 年  | 2020 年 |
|------------------|--------------|---------|---------|--------|
| 经营性净现金流（亿元）      | 0.87         | 201.99  | 149.35  | 85.44  |
| 投资性净现金流（亿元）      | -37.99       | -224.13 | -163.06 | -99.97 |
| 筹资性净现金流（亿元）      | -12.02       | -6.78   | 52.53   | -18.62 |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 0.02         | 1.42    | 0.96    | 0.57   |
| 经营性净现金流/流动负债（%）  | 0.13         | 27.12   | 22.32   | 12.63  |
| 经营性净现金流/总负债（%）   | 0.02         | 4.71    | 3.75    | 2.30   |

数据来源：根据公司提供资料整理

## 外部支持

2022 年，公司继续得到湖南省人民政府在政府补助方面的支持。

公司仍是湖南省高速公路建设领域最大的投融资主体，是湖南省人民政府还贷性高速公路建设和运营的唯一主体，继续得到湖南省人民政府在政府补助方面的支持。2022 年，公司实际收到政府补贴资金（含奖励、税收返还等）为 25.20 亿元，计入“营业外收入”、“其他收益”和“递延收益”。

## 评级结论

湖南省交通区位优势仍较好，2022 年经济继续增长，带动交通运输需求旺盛，高速公路行业外部发展环境良好；公司仍是湖南省高速公路投资运营最重要的主体，继续得到湖南省人民政府在政府补助方面的支持；公司融资渠道多元，未使用授信额度充裕，融资能力仍很强。同时，公司在建高速公路项目投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力，公司有息债务规模仍较大，债务负担仍较重。



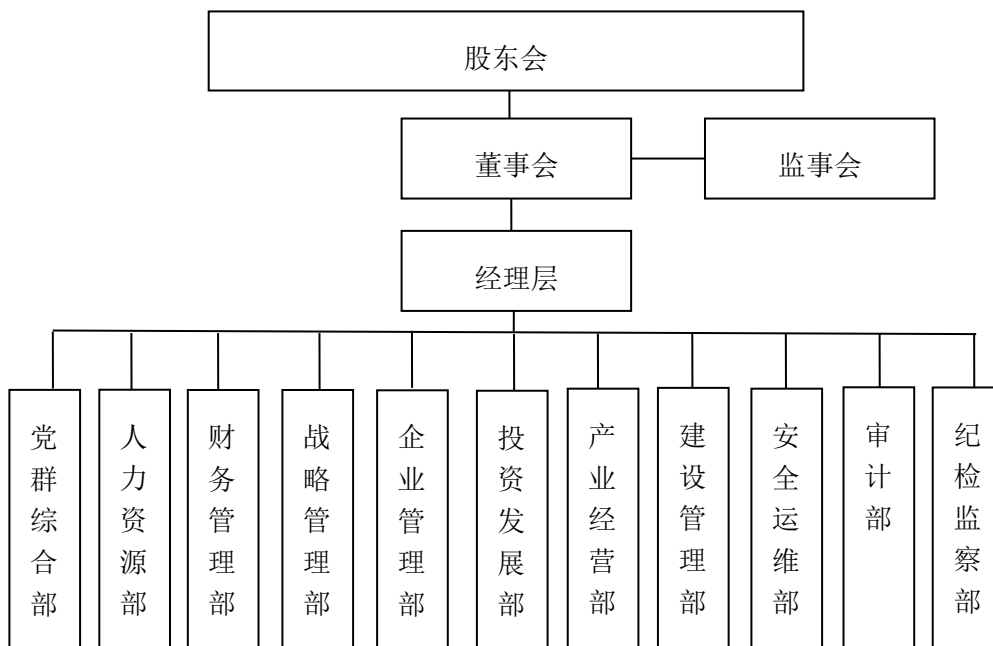
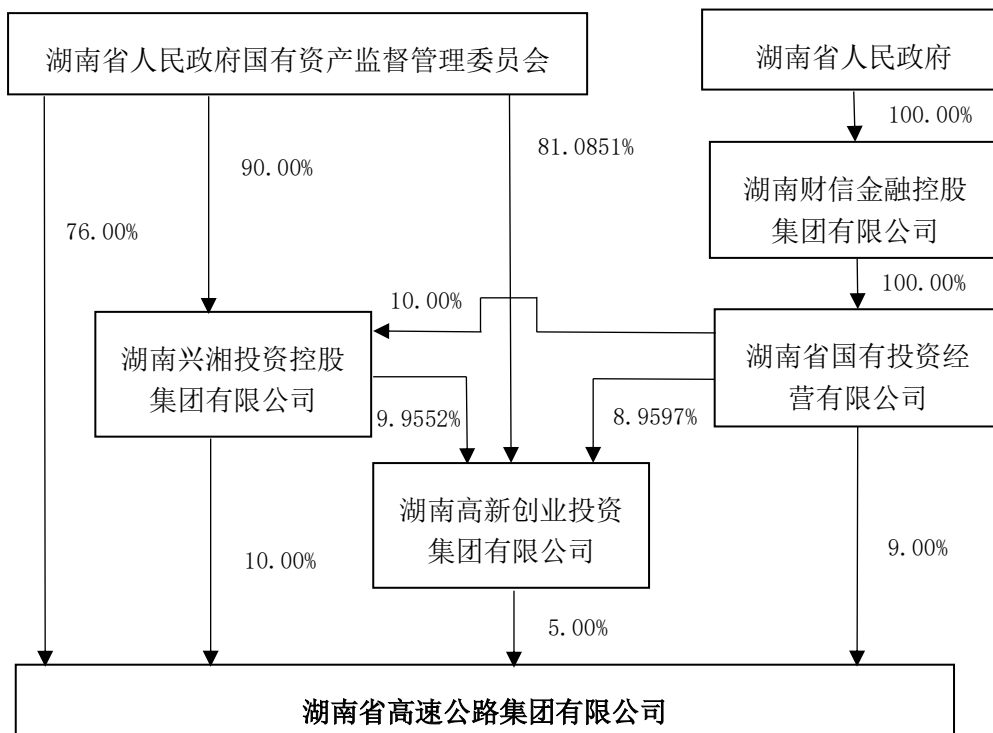
综合分析，大公维持湖南高速信用等级为 AAA，评级展望维持为稳定。“20 湘路 04”、“20 湘路 05”、“20 湘路 06”、“20 湘路 08”、“21 湘路 02”、“21 湘路 04”、“21 湘路 06”、“21 湘路 08”、“21 湘路 10”、“21 湘路 11”、“21 湘路 12”、“22 湘路 02”、“22 湘路 04”、“22 湘路 06”、“22 湘路 08”的信用等级维持 AAA，“23 湘路 D1”的信用等级维持 A-1。



### 附件 1 公司治理

#### 1-1 截至 2023 年 3 月末湖南省高速公路集团有限公司股权结构及

#### 组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理





## 1-2 截至 2022 年末湖南省高速公路集团有限公司

## 纳入合并范围二级子公司情况

(单位: 万元、%)

| 序号 | 企业名称                | 注册资本    | 持股比例   | 取得方式        |
|----|---------------------|---------|--------|-------------|
| 1  | 湖南高速私募基金管理有限公司      | 1,000   | 100.00 | 投资设立        |
| 2  | 湖南高速投资基金合伙企业(有限合伙)  | 850,000 | 100.00 | 投资设立        |
| 3  | 湖南高速投资发展有限公司        | 60,000  | 100.00 | 投资设立        |
| 4  | 湖南高速工程咨询有限公司        | 2,000   | 100.00 | 同一控制下的企业合并  |
| 5  | 湖南高速投资控股有限公司        | 60,000  | 100.00 | 同一控制下的企业合并  |
| 6  | 湖南高速养护工程有限公司        | 11,000  | 100.00 | 同一控制下的企业合并  |
| 7  | 湖南高速材料贸易有限公司        | 15,000  | 100.00 | 同一控制下的企业合并  |
| 8  | 湖南高速物流发展有限公司        | 22,900  | 100.00 | 投资设立        |
| 9  | 湖南高速服务区经营管理有限公司     | 2,900   | 100.00 | 投资设立        |
| 10 | 湖南高速信息科技有限公司        | 1,000   | 100.00 | 投资设立        |
| 11 | 湖南省高速公路联网收费管理有限公司   | 500     | 100.00 | 投资设立        |
| 12 | 湖南高速建设工程有限公司        | 300,000 | 100.00 | 非同一控制下的企业合并 |
| 13 | 湖南省岳望高速公路有限责任公司     | 200     | 100.00 | 投资设立        |
| 14 | 湖南高速集团财务有限公司        | 100,000 | 100.00 | 投资设立        |
| 15 | 湖南省高速广信投资有限公司       | 7,500   | 100.00 | 同一控制下的企业合并  |
| 16 | 湖南高广房地产开发有限公司       | 2,000   | 100.00 | 同一控制下的企业合并  |
| 17 | 湖南高速广通实业发展有限公司      | 30,000  | 51.00  | 同一控制下的企业合并  |
| 18 | 湖南高速物业发展有限公司        | 1,000   | 100.00 | 同一控制下的企业合并  |
| 19 | 湖南信远智邦置业有限公司        | 10,000  | 100.00 | 同一控制下的企业合并  |
| 20 | 湖南高速广告经营有限公司        | 3,000   | 100.00 | 同一控制下的企业合并  |
| 21 | 湖南高速华达工程有限公司        | 7,100   | 100.00 | 非同一控制下的企业合并 |
| 22 | 湖南高速设计咨询研究院有限公司     | 600     | 100.00 | 非同一控制下的企业合并 |
| 23 | 育才-布朗交通咨询监理有限公司     | 1,410   | 100.00 | 非同一控制下的企业合并 |
| 24 | 长沙华南土木工程监理有限公司      | 500     | 100.00 | 非同一控制下的企业合并 |
| 25 | 湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司   | 2,998   | 51.00  | 投资设立        |
| 26 | 湖南省城龙高速公路建设开发有限公司   | 2,900   | 80.40  | 投资设立        |
| 27 | 湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司 | 2,900   | 41.00  | 投资设立        |
| 28 | 现代投资股份有限公司          | 151,783 | 27.19  | 同一控制下的企业合并  |

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 2023 年 3 月末湖南省高速公路集团有限公司已通车高速公路情况

(单位：公里、年)

| 序号                   | 路段名称               | 起止点        | 性质       | 通车里程   | 通车时间    | 收费年限 |
|----------------------|--------------------|------------|----------|--------|---------|------|
| 政府还贷公路 <sup>14</sup> |                    |            |          |        |         |      |
| 1                    | 莲易高速 <sup>15</sup> | 莲花冲-湘潭易家湾  | 地方高速     | 18.77  | 1994.12 | 25   |
| 2                    | 耒宜高速               | 耒阳-宜章      | 国高网(京港澳) | 135.37 | 2001.12 | 30   |
| 3                    | 临长高速               | 临湘-长沙      | 国高网(京港澳) | 182.79 | 2002.11 | 30   |
| 4                    | 潭邵高速               | 湘潭-邵阳      | 国高网(沪昆线) | 220.1  | 2002.12 | 30   |
| 5                    | 衡枣高速               | 衡阳-永州枣木铺   | 国高网(泉南线) | 186.07 | 2003.12 | 30   |
| 6                    | 常张高速               | 常德-张家界     | 国高网(长张)  | 159.91 | 2005.12 | 30   |
| 7                    | 衡大高速               | 衡阳-大浦      | 地方高速     | 24.45  | 2005.12 | 30   |
| 8                    | 邵怀高速               | 邵阳-怀化      | 国高网(沪昆线) | 155.58 | 2007.11 | 20   |
| 9                    | 怀新高速               | 怀化-新晃      | 国高网(沪昆线) | 106.02 | 2007.11 | 20   |
| 10                   | 常吉高速               | 常德-吉首      | 国高网(杭瑞线) | 224.52 | 2008.12 | 20   |
| 11                   | 衡炎高速               | 衡阳-炎陵      | 国高网(泉南线) | 114.19 | 2009.12 | 20   |
| 12                   | 韶山高速               | 湘潭-韶山      | 地方高速     | 13.30  | 2008.12 | 20   |
| 13                   | 道贺高速               | 道县-贺州      | 地方高速     | 53.04  | 2011.12 | 20   |
| 14                   | 吉茶高速               | 吉首-茶峒      | 国高网(包茂线) | 64.95  | 2012.03 | 20   |
| 15                   | 吉怀高速               | 吉首-怀化      | 国高网(包茂线) | 104.84 | 2012.12 | 20   |
| 16                   | 炎睦高速               | 炎陵-睦村      | 国高泉南     | 17.40  | 2012.12 | 20   |
| 17                   | 炎陵高速               | 炎陵分路口-炎陵县城 | 国高泉南     | 12.55  | 2012.12 | 20   |
| 18                   | 宁道高速               | 宁远-道县      | 国高网(厦蓉线) | 91.73  | 2012.11 | 20   |
| 19                   | 汝郴高速               | 汝城-郴州      | 国高网(厦蓉线) | 112.35 | 2012.12 | 20   |
| 20                   | 郴宁高速               | 郴州-宁远      | 国高网(厦蓉线) | 104.41 | 2012.12 | 20   |
| 21                   | 大浏高速               | 大围山-浏阳     | 国高杭长     | 83.64  | 2012.12 | 20   |
| 22                   | 通平高速               | 通城界-平江     | 国高武深     | 73.03  | 2012.12 | 20   |
| 23                   | 张花高速               | 张家界-花垣     | 国高张南     | 147.11 | 2013.11 | 20   |
| 24                   | 凤大高速               | 凤凰-大兴      | 国高网(杭瑞线) | 32.35  | 2013.11 | 20   |
| 25                   | 洞新高速               | 洞口-新宁      | 国高呼北     | 118.07 | 2013.12 | 20   |
| 26                   | 怀通高速               | 怀化-通道      | 国高网(包茂线) | 197.63 | 2013.12 | 20   |
| 27                   | 石华高速               | 石首-华容      | 地方高速     | 13.44  | 2013.12 | 20   |
| 28                   | 垄茶高速               | 界化垄-茶陵     | 国高网(泉南线) | 45.24  | 2013.12 | 20   |

<sup>14</sup> 湖南省政府还贷高速公路建设实行“统贷统还”模式，即贷款偿还完毕时停止收费。<sup>15</sup> 莲易高速因改扩建，收费期限延长，本表列示期限为原审批期限。



## 2-1 截至2023年3月末湖南省高速公路集团有限公司已通车高速公路情况(续)

(单位:公里、年)

| 序号            | 路段名称       | 起止点         | 性质       | 通车里程   | 通车时间    | 收费年限 |
|---------------|------------|-------------|----------|--------|---------|------|
| <b>政府还贷公路</b> |            |             |          |        |         |      |
| 29            | 长沙绕城高速及连接线 | -           | 地方高速     | 25.72  | 2013.12 | 20   |
| 30            | 娄新高速       | 娄底-新化       | 地方高速     | 95.71  | 2012.12 | 20   |
| 31            | 长湘高速       | 京港澳复线长沙-湘潭  | 国高许广     | 74.75  | 2012.12 | 20   |
| 32            | 衡桂高速       | 京港澳复线衡阳-桂阳  | 国高许广     | 94.92  | 2012.11 | 20   |
| 33            | 桂武高速       | 京港澳复线桂阳-临武  | 国高许广     | 107.81 | 2012.11 | 20   |
| 34            | 浏醴高速       | 浏阳-醴陵       | 国高武深     | 99.20  | 2012.12 | 20   |
| 35            | 醴茶高速       | 醴陵-茶陵       | 国高武深     | 105.25 | 2013.11 | 20   |
| 36            | 炎汝高速       | 炎陵-汝城       | 国高武深     | 152.91 | 2013.12 | 20   |
| 37            | 怀化绕城高速     | -           | 地方高速     | 23.58  | 2014.12 | 20   |
| 38            | 东常高速       | 澧县(东岳庙)-常德  | 国高网(二广线) | 131.26 | 2014.05 | -    |
| 39            | 邵坪高速       | 邵阳-坪上       | 地方高速     | 35.23  | 2015.12 | 20   |
| 40            | 大岳高速       | 临湘-岳阳       | 国高网(杭瑞线) | 72.20  | 2016.12 | 20   |
| 41            | 龙永高速       | 龙山-永顺       | 国高张南     | 91.09  | 2015.12 | 20   |
| 42            | 新开高速       | -           | 地方高速     | 3.30   | 2016.12 | 20   |
| 43            | 娄衡高速       | 娄底-衡阳       | 地方高速     | 116.88 | 2016.12 | 20   |
| 44            | 永吉高速       | 永顺-吉首       | 地方高速     | 85.57  | 2017.11 | 20   |
| 45            | 益娄高速       | 益阳-娄底       | 地方高速     | 105.93 | 2017.12 | 20   |
| 46            | 张桑高速       | 桑植-张家界      | 国高张南     | 46.95  | 2017.12 | 20   |
| 47            | 武靖高速       | 武冈-靖州       | 地方高速     | 84.28  | 2017.12 | 20   |
| 48            | 益马高速       | 益阳-马迹塘      | 地方高速     | 57.90  | 2018.02 | 20   |
| 49            | 马安高速       | 马迹塘-安化      | 地方高速     | 67.41  | 2018.12 | 20   |
| 50            | 南益高速       | 南县-益阳       | 地方高速     | 86.72  | 2018.12 | 20   |
| 51            | 莲株高速       | 莲花冲至株洲      | 地方高速     | 32.31  | 2018.12 | 20   |
| 52            | 长益北线       | 望城观音岩至益阳苏家坝 | 国高网(二广线) | 50.28  | 2020.08 | 20   |
| 53            | 龙琅高速       | 涟源龙塘至新化琅塘   | 地方高速     | 72.47  | 2020.12 | 20   |



## 2-1 截至2023年3月末湖南省高速公路集团有限公司已通车高速公路情况(续)

(单位:公里、年)

| 序号            | 路段名称                  | 起止点          | 性质       | 通车里程            | 通车时间    | 收费年限 |
|---------------|-----------------------|--------------|----------|-----------------|---------|------|
| <b>政府还贷公路</b> |                       |              |          |                 |         |      |
| 54            | 潭耒高速潭衡段 <sup>16</sup> | 湘潭马家河至衡阳洪市互通 | 国高网(京港澳) | 117.94          | 2000.12 | -    |
| 55            | 长沙连接线                 | -            | 地方高速     | 6.65            | 1994.12 | 30   |
| 56            | 城陵矶高速                 | 岳阳城陵矶至胥家桥    | 地方高速     | 7.32            | 2022.12 | 20   |
| 小计            |                       |              |          | <b>4,864.39</b> |         | -    |
| <b>经营性公路</b>  |                       |              |          |                 |         |      |
| 57            | 南岳高速                  | 衡阳-南岳        | 地方高速     | 51.82           | 2012.12 | 30   |
| 58            | 新溆高速                  | 新化-溆浦        | 地方高速     | 92.68           | 2014.12 | 30   |
| 59            | 南岳东延线                 | -            | 地方高速     | 12.58           | 2016.12 | 30   |
| 60            | 岳望高速                  | 岳阳-望城        | 国高许广     | 101.62          | 2018.09 | -    |
| 61            | 潭衡西高速                 | 湘潭-衡阳西       | 国高许广     | 139.10          | 2011.10 | 30   |
| 62            | 长永高速                  | 长沙-浏阳永安      | 地方高速     | 23.22           | 1994.12 | 30   |
| 63            | 长潭高速                  | 长沙-湘潭        | 国高网(京港澳) | 45.16           | 1998.09 | 30   |
| 64            | 潭耒高速耒耒段               | 衡阳-耒阳        | 国高网(京港澳) | 48.69           | 2003.12 | 20   |
| 65            | 溆怀高速                  | 溆浦-怀化        | 地方高速     | 91.78           | 2013.12 | 30   |
| 66            | 怀芷高速                  | 怀化-芷江        | 地方高速     | 33.20           | 2019.11 | 30   |
| 67            | 长韶娄高速                 | 长沙-韶山-娄底     | 地方高速     | 140.77          | 2014.12 | 30   |
| 68            | 邵永高速                  | 邵阳柃木山至永州履桥镇  | 国高线(二广线) | 111.13          | 2009.11 | 30   |
| 小计            |                       |              |          | <b>891.75</b>   |         | -    |
| 合计            |                       |              |          | <b>5,756.14</b> |         | -    |

数据来源:根据公司提供资料整理

<sup>16</sup> 潭耒高速潭衡段原收费年限已到期,目前,交由公司代管。

2-2 湖南省高速公路集团有限公司主要高速公路车流量情况<sup>17</sup>

(单位: 辆标准小车/日)

| 序号 | 路段名称               | 2023 年 1~3 月 | 2022 年  | 2021 年  | 2020 年  |
|----|--------------------|--------------|---------|---------|---------|
| 1  | 莲易高速               | 4,783        | 4,404   | 6,403   | 9,698   |
| 2  | 耒宜高速               | 47,576       | 38,133  | 43,487  | 43,301  |
| 3  | 临长高速               | 157,593      | 136,419 | 149,741 | 135,882 |
| 4  | 潭邵高速               | 150,356      | 116,680 | 129,609 | 137,550 |
| 5  | 衡枣高速               | 52,604       | 39,524  | 33,588  | 42,158  |
| 6  | 常张高速               | 60,982       | 43,974  | 48,449  | 53,294  |
| 7  | 衡大高速               | 22,527       | 16,549  | 18,271  | 18,838  |
| 8  | 邵怀高速               | 56,800       | 39,896  | 41,447  | 40,280  |
| 9  | 怀新高速 <sup>18</sup> | 70,335       | 45,949  | 45,466  | 43,426  |
| 10 | 常吉高速               | 44,531       | 31,642  | 36,141  | 40,261  |
| 11 | 衡炎高速               | 35,898       | 23,495  | 24,585  | 26,726  |
| 12 | 道贺高速               | 11,485       | 7,599   | 8,571   | 10,081  |
| 13 | 吉茶高速               | 22,201       | 15,063  | 16,988  | 20,043  |
| 14 | 吉怀高速               | 57,068       | 35,989  | 41,995  | 48,370  |
| 15 | 炎睦(炎陵)高速           | 2,393        | 1,797   | 1,850   | 3,681   |
| 16 | 宁道高速               | 20,396       | 12,818  | 13,397  | 14,603  |
| 17 | 汝郴高速               | 11,489       | 7,951   | 8,698   | 10,221  |
| 18 | 郴宁高速               | 32,202       | 21,517  | 21,103  | 23,330  |
| 19 | 大浏高速               | 10,622       | 9,275   | 9,971   | 10,959  |
| 20 | 长湘高速               | 65,985       | 56,733  | 52,905  | 56,042  |
| 21 | 衡桂高速               | 43,115       | 32,940  | 19,833  | 23,708  |
| 22 | 桂武高速               | 44,555       | 32,646  | 15,266  | 16,758  |
| 23 | 娄新高速               | 39,637       | 31,332  | 39,202  | 41,518  |
| 24 | 通平高速               | 24,225       | 15,170  | 18,665  | 18,368  |
| 25 | 浏醴高速               | 36,400       | 21,995  | 24,381  | 26,472  |
| 26 | 南岳高速               | 20,854       | 18,561  | 18,477  | 20,268  |
| 27 | 醴茶高速               | 27,849       | 21,048  | 24,011  | 25,224  |
| 28 | 长沙绕城高速             | 85,582       | 71,218  | 74,736  | 64,549  |
| 29 | 怀通高速               | 21,152       | 13,612  | 15,647  | 16,819  |
| 30 | 张花高速               | 25,961       | 18,469  | 20,360  | 23,903  |
| 31 | 洞新高速               | 18,777       | 12,379  | 14,921  | 16,607  |
| 32 | 风大高速               | 25,270       | 15,547  | 16,638  | 16,216  |
| 33 | 耒茶高速               | 12,902       | 7,313   | 6,702   | 8,248   |
| 34 | 石华高速               | 8,605        | 6,096   | 6,849   | 8,036   |
| 35 | 炎汝高速               | 20,645       | 13,308  | 14,765  | 17,789  |

<sup>17</sup> 因 2020 年 1 月 1 日开始取消省界站收费, 各路段收费站的出入口流量不能真实反映该路段的实得收入, 因此, 2020 年采用路段的拆分实得流量来反映该路段的收入情况。

<sup>18</sup> 2-2 及 2-3 表格中怀新包茂段并入怀新高速, 长沙连接线并入临长高速, 韶山高速并入潭邵高速。

2-2 湖南省高速公路集团有限公司主要高速公路车流量情况<sup>19</sup>（续）

（单位：辆标准小车/日）

| 序号        | 路段名称             | 2023 年 1~3 月     | 2022 年           | 2021 年           | 2020 年           |
|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 36        | 怀化绕城             | 16,722           | 12,358           | 16,143           | 17,621           |
| 37        | 新溆高速             | 26,078           | 15,918           | 15,137           | 18,410           |
| 38        | 龙永高速             | 13,734           | 8,838            | 10,141           | 11,432           |
| 39        | 邵坪高速             | 23,504           | 17,426           | 21,059           | 22,585           |
| 40        | 大岳高速             | 26,487           | 17,803           | 19,070           | 24,922           |
| 41        | 娄衡高速             | 16,629           | 10,893           | 8,949            | 12,023           |
| 42        | 南岳东延线            | 4,349            | 4,205            | 3,973            | 5,602            |
| 43        | 东常高速             | 48,304           | 36,505           | 39,430           | 41,274           |
| 44        | 永吉高速             | 13,870           | 10,408           | 12,557           | 14,684           |
| 45        | 益娄高速             | 18,504           | 12,552           | 12,439           | 14,234           |
| 46        | 武靖高速             | 7,126            | 4,679            | 5,478            | 7,184            |
| 47        | 张桑高速             | 5,111            | 4,073            | 4,474            | 6,755            |
| 48        | 益马高速             | 13,598           | 10,910           | 12,177           | 12,988           |
| 49        | 京港澳高速公路新开<br>联络线 | 26,495           | 20,820           | 19,719           | 18,817           |
| 50        | 马安高速             | 6,059            | 4,851            | 5,369            | 6,878            |
| 51        | 莲株高速             | 9,290            | 8,107            | 9,801            | 11,241           |
| 52        | 南益高速             | 17,086           | 13,069           | 13,822           | 16,025           |
| 53        | 潭衡西高速            | 58,443           | 56,969           | 46,613           | 47,756           |
| 54        | 岳望高速             | 53,639           | 41,295           | 39,960           | 37,309           |
| 55        | 长益北线             | 56,306           | 43,575           | 42,464           | 16,850           |
| 56        | 城陵矶高速            | 4,154            | 1,615            | -                | -                |
| 57        | 潭耒高速(潭衡段)        | 61,961           | 50,951           | 57,981           | -                |
| 58        | 龙琅高速             | 17,420           | 10,351           | 2,281            | -                |
| 59        | 长永高速             | 91,719           | 84,482           | 96,627           | -                |
| 60        | 长潭高速             | 132,944          | 115,075          | 123,366          | -                |
| 61        | 潭耒高速(衡耒段)        | 37,500           | 31,113           | 32,962           | -                |
| 62        | 溆怀高速             | 33,009           | 21,081           | 22,697           | -                |
| 63        | 怀芷高速             | 10,690           | 5,427            | 4,339            | -                |
| 64        | 长韶娄高速            | 64,064           | 48,041           | 47,309           | -                |
| 65        | 邵永高速             | 37,435           | -                | -                | -                |
| <b>合计</b> |                  | <b>2,345,585</b> | <b>1,760,431</b> | <b>1,829,455</b> | <b>1,497,817</b> |

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>19</sup> 因现代投资于 2021 年纳入公司并表范围，因此对长永高速、长潭高速、衡耒高速、溆怀高速、怀芷高速、长韶娄高速等归属于现代投资的高速公路仅列示 2021 年相应数据，2020 年数据此处及 2-3 表格未进行追溯调整。

2-3 湖南省高速公路集团有限公司主要高速公路通行费收入情况<sup>20</sup>

(单位: 万元)

| 序号 | 路段名称       | 2023 年 1~3 月 | 2022 年     | 2021 年     | 2020 年     |
|----|------------|--------------|------------|------------|------------|
| 1  | 莲易高速       | 306.61       | 1,160.91   | 1,615.18   | 1,572.38   |
| 2  | 耒宜高速       | 26,913.42    | 102,408.75 | 118,637.38 | 82,272.59  |
| 3  | 临长高速       | 39,586.42    | 153,804.93 | 155,999.22 | 112,274.13 |
| 4  | 潭邵高速       | 34,730.06    | 118,446.00 | 137,939.42 | 93,758.11  |
| 5  | 衡枣高速       | 22,893.42    | 77,292.11  | 74,028.54  | 62,186.53  |
| 6  | 常张高速       | 13,252.99    | 40,974.22  | 46,836.35  | 35,428.26  |
| 7  | 衡大高速       | 2,219.93     | 6,851.48   | 7,889.86   | 5,579.94   |
| 8  | 邵怀高速       | 33,990.46    | 107,380.86 | 110,035.95 | 66,450.56  |
| 9  | 怀新高速       | 14,556.94    | 42,109.50  | 37,046.35  | 24,458.85  |
| 10 | 常吉高速       | 32,141.42    | 101,213.05 | 110,303.18 | 82,331.43  |
| 11 | 衡炎高速       | 9,563.65     | 27,940.50  | 30,411.58  | 21,418.29  |
| 12 | 道贺高速       | 1,975.11     | 5,492.09   | 5,678.30   | 4,363.16   |
| 13 | 吉茶高速       | 6,351.57     | 20,180.97  | 23,018.56  | 20,970.99  |
| 14 | 吉怀高速       | 16,385.97    | 49,674.38  | 61,962.02  | 46,347.24  |
| 15 | 炎睦(炎陵)高速   | 243.49       | 661.77     | 614.06     | 469.22     |
| 16 | 宁道高速       | 4,531.93     | 11,855.09  | 11,987.76  | 9,143.67   |
| 17 | 汝郴高速       | 6,269.38     | 17,050.02  | 18,843.12  | 14,547.81  |
| 18 | 郴宁高速       | 7,367.49     | 19,217.82  | 20,795.95  | 16,000.48  |
| 19 | 大浏高速       | 3,452.04     | 12,042.99  | 13,076.61  | 8,759.27   |
| 20 | 长湘高速       | 21,981.68    | 80,270.42  | 77,048.32  | 54,559.65  |
| 21 | 衡桂高速       | 17,313.88    | 51,042.95  | 32,110.68  | 24,151.12  |
| 22 | 桂武高速       | 17,899.31    | 48,604.35  | 20,591.09  | 15,902.50  |
| 23 | 娄新高速       | 6,654.91     | 20,310.71  | 30,005.73  | 24,155.52  |
| 24 | 通平高速       | 4,991.66     | 15,056.60  | 18,451.84  | 12,516.97  |
| 25 | 浏醴高速       | 8,312.16     | 22,626.15  | 26,518.34  | 19,264.60  |
| 26 | 南岳高速(含东延线) | 2,311.08     | 7,344.66   | 7,413.01   | 5,349.61   |
| 27 | 醴茶高速       | 9,479.29     | 28,789.59  | 34,750.08  | 26,374.54  |
| 28 | 长沙绕城高速     | 4,769.97     | 17,064.80  | 19,026.40  | 12,873.55  |
| 29 | 怀通高速       | 12,490.74    | 35,568.88  | 38,305.46  | 27,429.49  |
| 30 | 张花高速       | 10,271.01    | 27,126.93  | 29,382.06  | 20,040.84  |

<sup>20</sup> 1. 韶山高速于 2008 年 12 月底建成通车, 全长仅 13.29 公里, 并入潭邵高速收费; 长沙连接线并入临长高速; 怀新包茂段并入怀新高还。2. 南益高速 2022 年含税通行费收入为 16,761.03 万元, 剔除归属于政府收费公路路段(占比 21.038%)本年及以前年度应享有的通行费收入 10,384.39 万元, 公司确认含税通行费收入为 6,376.64 万元; 潭耒高速潭衡段 2022 年含税通行费收入 108,701.36 万元, 剔除归属于政府收费公路路段本年应享有的通行费收入 72,659.94 万元, 公司确认含税通行费收入为 36,041.42 万元。3. 自 2019 年第四季度起, 公司车辆通行费收入开始征收增值税, 但上表中分路段列示的通行费为含税收入; 同时, 2019-2021 年度, 属于试运营阶段的高速公路项目, 其通行费收入不作为营业收入核算, 而是冲减建设工程成本, 直至完成竣工验收试运营结束, 故财务报表中确认的收入不含试运营路段收取的通行费。因此, 财务报表中确认的通行费收入与本表中列示的通行费合计数存在差异。



## 2-3 湖南省高速公路集团有限公司主要高速公路通行费收入情况（续）

（单位：万元）

| 序号 | 路段名称         | 2023年1~3月  | 2022年        | 2021年        | 2020年        |
|----|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 31 | 洞新高速         | 4,462.19   | 11,396.41    | 15,524.71    | 9,235.04     |
| 32 | 凤大高速         | 5,695.49   | 17,186.38    | 18,587.55    | 12,054.38    |
| 33 | 耒茶高速         | 3,089.03   | 7,872.17     | 7,475.79     | 5,437.33     |
| 34 | 石华高速         | 704.57     | 2,296.86     | 2,643.61     | 2,025.65     |
| 35 | 炎汝高速         | 12,765.59  | 33,045.71    | 39,258.35    | 27,698.94    |
| 36 | 怀化绕城         | 848.87     | 2,504.05     | 2,841.44     | 2,256.98     |
| 37 | 新溆高速         | 7,359.49   | 17,570.61    | 20,224.75    | 18,335.08    |
| 38 | 龙永高速         | 5,289.82   | 13,424.31    | 16,279.74    | 12,134.70    |
| 39 | 邵坪高速         | 1,619.37   | 4,524.50     | 5,180.59     | 4,407.02     |
| 40 | 大岳高速         | 8,522.69   | 24,028.05    | 24,314.72    | 17,488.15    |
| 41 | 娄衡高速         | 5,701.18   | 12,719.53    | 10,491.89    | 8,747.42     |
| 42 | 东常高速         | 14,607.72  | 46,238.57    | 50,670.35    | 38,379.69    |
| 43 | 永吉高速         | 4,178.86   | 11,857.08    | 14,733.30    | 12,373.44    |
| 44 | 益娄高速         | 5,553.33   | 12,843.15    | 12,943.62    | 9,946.83     |
| 45 | 武靖高速         | 2,015.50   | 5,322.83     | 6,231.92     | 4,439.95     |
| 46 | 张桑高速         | 1,074.66   | 3,470.69     | 3,537.32     | 3,056.92     |
| 47 | 益马高速         | 2,416.66   | 7,692.25     | 8,459.46     | 5,966.42     |
| 48 | 京港澳高速公路新开联络线 | 585.20     | 2,017.17     | 1,978.78     | 1,391.31     |
| 49 | 马安高速         | 1,145.41   | 3,804.05     | 4,124.58     | 3,112.28     |
| 50 | 莲株高速         | 1,432.91   | 5,720.53     | 6,746.05     | 3,969.85     |
| 51 | 南益高速         | 4,470.58   | 16,761.03    | 17,501.54    | 13,387.18    |
| 52 | 潭衡西高速        | 25,281.81  | 88,881.60    | 79,543.76    | 59,482.91    |
| 53 | 岳望高速         | 18,972.80  | 64,185.39    | 60,522.94    | 42,638.23    |
| 54 | 长益北线         | 7,561.56   | 27,265.23    | 28,138.00    | 8309.71      |
| 55 | 城陵矶高速        | 76.46      | 12.76        | -            | -            |
| 56 | 潭耒高速（潭衡段）    | 29,544.90  | 108,701.36   | 115,299.49   | -            |
| 57 | 龙琅高速         | 7,485.23   | 17,205.30    | 967.5        | -            |
| 58 | 长永高速         | 4,655.75   | 18,048.41    | 21,134.06    | -            |
| 59 | 长潭高速         | 13,719.65  | 53,152.19    | 59,469.91    | -            |
| 60 | 潭耒高速（衡耒段）    | 9,842.83   | 36,854.37    | 41,292.27    | -            |
| 61 | 溆怀高速         | 10,611.58  | 26,373.71    | 26,579.22    | -            |
| 62 | 怀芷高速         | 1,690.98   | 3,708.28     | 3,181.91     | -            |
| 63 | 长韶娄高速        | 18,978.98  | 56,892.43    | 54,781.47    | -            |
| 64 | 邵永高速         | 16,196.09  | 56,892.43    | 54,781.47    | -            |
| 合计 |              | 651,365.73 | 2,033,140.44 | 2,100,982.99 | 1,277,226.71 |

数据来源：根据公司提供资料整理



2-4 截至 2023 年 3 月末湖南省高速公路集团有限公司质押资产<sup>21</sup>情况

(单位：万元、年)

| 质押权单位名称                      | 质押路段      | 账面价值         | 借款余额       | 借款期限 | 起始年份 |
|------------------------------|-----------|--------------|------------|------|------|
| 国银金融租赁股份有限公司                 | 常张路       | 1,242,981.00 | 395,125.00 | 10 年 | 2019 |
| 上海浦东发展银行股份有限公司               | 道贺路       | 478,184.00   | 25,500.00  | 25 年 | 2009 |
| 中国农业银行股份有限公司                 | 炎睦路       | 173,097.00   | 12,440.00  | 23 年 | 2008 |
| 上海浦东发展银行股份有限公司、中国进出口银行       | 怀通路       | 2,244,379.00 | 84,030.00  | 24 年 | 2009 |
| 交通银行股份有限公司                   | 大浏路       | 879,510.00   | 84,300.00  | 19 年 | 2010 |
| 中国农业银行股份有限公司                 | 垄茶路       | 418,939.00   | 64,000.00  | 23 年 | 2010 |
| 中国建设银行股份有限公司<br>中国农业银行股份有限公司 | 凤大路       | 319,397.00   | 68,360.00  | 23 年 | 2010 |
| 中国建设银行股份有限公司                 | 吉怀路       | 1,219,675.00 | 113,700.00 | 24 年 | 2008 |
| 中国农业银行股份有限公司                 | 娄新路       | 868,474.00   | 71,250.00  | 20 年 | 2009 |
| 中国农业银行股份有限公司<br>中国进出口银行      | 大岳路       | 1,229,611.00 | 90,870.00  | 24 年 | 2011 |
| 中国进出口银行                      |           |              | 19,506.00  | 18 年 | 2016 |
| 中国建设银行股份有限公司<br>中国农业银行股份有限公司 | 南岳路       | 340,989.48   | 86,970.00  | 22 年 | 2009 |
| 中国建设银行股份有限公司                 | 长沙绕城东南东北段 | 401,819.00   | 109,616.00 | 23 年 | 2009 |
| 中国农业银行股份有限公司<br>中国进出口银行      | 龙永路       | 1,173,782.00 | 94,860.00  | 24 年 | 2014 |
| 中国农业银行股份有限公司<br>中国进出口银行      | 永吉路       | 1,108,341.00 | 189,900.00 | 24 年 | 2008 |
| 中国农业银行股份有限公司                 | 邵坪路       | 362,222.00   | 179,620.00 | 23 年 | 2013 |
| 中国农业银行股份有限公司                 | 张桑路       | 580,189.00   | 92,000.00  | 24 年 | 2014 |
| 交通银行股份有限公司<br>中国农业银行股份有限公司   | 娄衡路       | 1,209,580.00 | 398,000.00 | 20 年 | 2014 |
| 中国农业银行股份有限公司                 | 武靖路       | 921,039.00   | 46,880.00  | 24 年 | 2014 |
| 中国农业银行股份有限公司                 | 益娄路       | 978,191.00   | 136,950.00 | 23 年 | 2015 |
| 中国农业银行股份有限公司                 | 益马路       | 635,572.00   | 96,100.00  | 23 年 | 2017 |
| 中国建设银行股份有限公司                 | 益南路       | 607,341.08   | 60,133.00  | 23 年 | 2016 |
| 国家开发银行<br>中国农业银行股份有限公司       |           |              | 149,970.00 | 23 年 | 2014 |

<sup>21</sup> 国开行牵头 2022 年第一期、第二期、第三期及 500 亿元融资再安排项目，部分质押路段账面价值已在其他项目中体现，为避免重复计算，质押路段账面价值中未列示已在其他项目中体现的质押路段账面价值。



## 2-4 截至 2023 年 3 月末湖南省高速公路集团有限公司质押资产情况 (续)

(单位: 万元、年)

| 质押权单位名称                                    | 质押路段   | 账面价值         | 借款余额         | 借款期限 | 起始年份 |
|--|--|--------------|--------------|------|------|
| 中国农业银行股份有限公司                               | 莲株路  | 320,941.00   | 203,830.00   | 22 年 | 2015 |
| 国家开发银行                                     | 岳望路  | 365,818.71   | 195,050.00   | 22 年 | 2018 |
| 中国工商银行股份有限公司                               | 马安路  | 757,650.00   | 25,000.00    | 18 年 | 2022 |
| 中国农业银行股份有限公司                               |  |              | 146,900.00   | 24 年 | 2016 |
| 中国进出口银行、上海浦东发展银行股份有限公司、招商银行股份有限公司          | 衡武路  | 2,267,904.00 | 137,380.00   | 14 年 | 2015 |
| 中国建设银行股份有限公司<br>中国农业银行股份有限公司<br>招商银行股份有限公司 | 长湘路  | 929,985.00   | 316,560.00   | 23 年 | 2010 |
| 中国进出口银行                                    | 浏醴路  | 985,524.00   | 55,500.00    | 21 年 | 2011 |
| 国家开发银行(2022 年第二期)、中国银行股份有限公司               | 洞新路  | 1,246,313.00 | 5,045,003.00 | 30 年 | 2022 |
|  | 张花路  | 1,653,939.00 |              |      |      |
|  | 怀新路  | 976,638.00   |              |      |      |
|  | 衡大路  | 172,847.00   |              |      |      |
|  | 龙琅路、长益扩容、马安路、南益路、永吉路、大岳路、龙永路、怀通路、炎汝路、耒茶路、吉怀路、浏醴路、厦蓉路湖南段、通平路、衡武路          | -            |              |      |      |
| 国家开发银行(2022 年第一期)、中国建设银行股份有限公司             | 炎汝路  | 1,816,857.00 | 3,455,790.00 | 25 年 | 2022 |
|  | 长沙连接线  | 73,209.00    |              |      |      |
|  | 衡炎路  | 946,099.00   |              |      |      |
|  | 邵怀路  | 1,627,362.00 |              |      |      |
|  | 厦蓉路(汝郴、郴宁、宁道)  | 3,325,813.00 |              |      |      |
|  | 龙琅路、长益扩容、莲株路、益南路、益马路、益娄路、娄衡路、大岳路、怀通路、耒茶路、大浏路、浏醴路、张花路、通平路、炎睦路、娄新路、道贺路、常张路 | -            |              |      |      |



## 2-4 截至 2023 年 3 月末湖南省高速公路集团有限公司质押资产情况 (续)

(单位: 万元、年)

| 质押权单位名称  | 质押路段  | 账面价值         | 借款余额         | 借款期限 | 起始年份 |
|--|---|--------------|--------------|------|------|
| 国家开发银行(2022 年第三期)、中国工商银行股份有限公司                                   | 吉茶路   | 622,860.18   | 5,130,275.00 | 27 年 | 2022 |
|  | 醴茶路   | 1,060,158.00 |              |      |      |
|  | 东常路   | 1,253,183.00 |              |      |      |
|  | 怀化绕城  | 256,586.00   |              |      |      |
|  | 通平路   | 740,838.00   |              |      |      |
|  | 潭邵路   | 1,485,162.00 |              |      |      |
|  | 常吉路   | 2,103,499.00 |              |      |      |
|  | 龙琅路、长益扩容、马安路、炎汝路、益马路、武清路、张桑路、永吉路、娄衡路、大岳路、龙永路、怀通路、益南路、耒茶路、张花路、大浏路、吉怀路、炎睦路、长湘路、娄新路、道贺路、临长路  | -            |              |      |      |
| 国家开发银行、中国农业银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行中国建设银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司 | 耒宜路   | 809,070.00   | 4,950,000.00 | 25 年 | 2019 |
|  | 石华路   | 132,411.00   |              |      |      |
|  | 常吉路、大浏路、大岳路、道贺路、衡武路、衡炎路、怀化绕城、怀通路、吉茶路、吉怀路、醴茶路、莲株路、浏醴路、龙永路、娄衡路、南岳路、厦蓉路湖南段、潭邵路、通平路、武清路、炎睦路、张花路、张桑路、长沙连接线、长沙绕城东南东北段、洞新路、东常路、永吉路、炎汝路、益娄路、益马路、长湘路 | -            |              |      |      |



## 2-4 截至 2023 年 3 月末湖南省高速公路集团有限公司质押资产情况 (续)

(单位: 万元、年)

| 质押权单位名称                              | 质押路段   | 账面价值         | 借款余额       | 借款期限 | 起始年份 |
|--------------------------------------|--------|--------------|------------|------|------|
| 中国农业银行股份有限公司                         | 龙琅路    | 794,160.65   | 196,900.00 | 24 年 | 2016 |
| 国家开发银行                               |        |              | 25,000.00  | 23 年 | 2017 |
| 中国建设银行股份有限公司                         |        |              | 20,000.00  | 23 年 | 2018 |
| 中国农业银行股份有限公司                         | 长益扩容   | 728,883.08   | 192,300.00 | 23 年 | 2017 |
| 交通银行股份有限公司                           |        |              | 179,280.00 | 23 年 | 2017 |
| 中国邮政储蓄银行                             |        |              |            |      |      |
| 中国银行股份有限公司                           | 官新路    | 799,454.01   | 199,325.00 | 25 年 | 2018 |
| 中国工商银行股份有限公司                         |        |              | 90,930.00  | 23 年 | 2019 |
| 中国农业银行股份有限公司                         |        |              | 250,000.00 | 24 年 | 2020 |
| 国家开发银行                               |        |              | 297,000.00 | 24 年 | 2018 |
| 中国建设银行股份有限公司                         |        |              | 150,000.00 | 24 年 | 2021 |
| 中国邮政储蓄银行                             |        |              | 200,000.00 | 24 年 | 2018 |
| 中国工商银行股份有限公司                         | 城陵矶项目  | 78,980.41    | 71,500.00  | 23 年 | 2019 |
| 中国工商银行股份有限公司                         | 临长路    | 1,136,055.00 | 60,000.00  | 9 年  | 2022 |
| 中国农业银行股份有限公司                         | 南岳东延线  | 85,396.37    | 73,900.00  | 25 年 | 2013 |
| 中国建设银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司 | 新溁路    | 1,023,192.37 | 422,500.00 | 25 年 | 2010 |
| 中国邮政储蓄银行                             | 醴娄项目   | 938,189.76   | 13.32      | 30 年 | 2021 |
| 国家开发银行                               |        |              | 6.74       | 34 年 | 2022 |
| 中国进出口银行                              |        |              | 3.00       | 34 年 | 2023 |
| 中国银行股份有限公司                           |        |              | 6.20       | 28 年 | 2022 |
| 中国进出口银行                              | 益常北线项目 | 465,490.76   | 135,000.00 | 33 年 | 2022 |
| 国家开发银行                               |        |              | 100,000.00 | 33 年 | 2023 |



## 2-4 截至 2023 年 3 月末湖南省高速公路集团有限公司质押资产情况 (续)

(单位: 万元、年)

| 质押权单位名称                                     | 质押路段 | 账面价值                 | 借款余额                 | 借款期限 | 起始年份 |
|---|------|----------------------|----------------------|------|------|
| 国家开发银行                                      | 城龙项目 | 147,068.24           | 10,700.00            | 34 年 | 2023 |
| 中国工商银行股份有限公司                                | 长潭路  | 34,263.54            | 111,150.00           | 9 年  | 2018 |
| 中国建设银行股份有限公司、国家开发银行、中国银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司 | 溆怀路  | 799,132.69           | 416,000.00           | 22 年 | 2013 |
| 中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司                     | 怀芷路  | 341,278.96           | 234,905.91           | 22 年 | 2017 |
| 中国工商银行股份有限公司                                | 潭衡西  | 959,267.97           | 350,000.00           | 19 年 | 2022 |
| 中国银行股份有限公司                                  |      |                      | 438,364.00           | 18 年 | 2021 |
| 国家开发银行                                      |      |                      | 419,500.00           | 20 年 | 2020 |
| 中国工商银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、招商银行股份有限公司        | 长韶娄路 | 1,049,602.54         | 243,210.00           | 20 年 | 2013 |
| <b>合计</b>                                   |      | <b>52,704,395.80</b> | <b>27,218,862.17</b> | -    | -    |

数据来源: 根据公司提供资料整理



## 附件 3 湖南省高速公路集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元、倍)

| 项目            | 2023 年 1~3 月<br>(未经审计) | 2022 年            | 2021 年 <sup>22</sup> | 2020 年            |
|---------------|------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| 货币资金          | 1,328,657              | 1,835,320         | 2,173,773            | 1,243,367         |
| 应收账款          | 111,949                | 207,617           | 105,922              | 54,549            |
| 其他应收款         | 959,301                | 984,112           | 300,344              | 197,488           |
| 存货            | 175,341                | 130,296           | 130,087              | 86,623            |
| 固定资产          | 49,451,504             | 49,416,541        | 47,840,723           | 47,518,882        |
| <b>总资产</b>    | <b>66,210,599</b>      | <b>66,041,767</b> | <b>63,621,408</b>    | <b>57,038,212</b> |
| 短期借款          | 916,276                | 926,314           | 925,850              | 697,745           |
| 其他应付款         | 705,885                | 756,924           | 1,009,904            | 1,620,555         |
| 流动负债合计        | 6,895,132              | 7,079,528         | 7,817,273            | 5,563,292         |
| 长期借款          | 29,267,462             | 28,936,424        | 27,463,087           | 26,610,837        |
| 应付债券          | 6,218,700              | 6,539,700         | 6,339,700            | 4,634,000         |
| 非流动负债合计       | 36,435,763             | 36,426,914        | 34,518,551           | 31,828,540        |
| <b>负债合计</b>   | <b>43,330,894</b>      | <b>43,506,443</b> | <b>42,335,824</b>    | <b>37,391,832</b> |
| 实收资本          | 99,597                 | 99,597            | 99,597               | 99,597            |
| 资本公积          | 13,433,852             | 13,433,852        | 13,304,335           | 13,284,163        |
| <b>所有者权益</b>  | <b>22,879,704</b>      | <b>22,535,325</b> | <b>21,285,584</b>    | <b>19,646,380</b> |
| 营业总收入         | 1,182,462              | 4,468,821         | 3,949,046            | 1,385,796         |
| 利润总额          | 232,859                | 209,362           | 166,432              | 67,042            |
| 净利润           | 222,703                | 179,810           | 134,730              | 68,459            |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 8,735                  | 2,019,926         | 1,493,461            | 854,406           |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -379,876               | -2,241,340        | -1,630,564           | -999,735          |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -120,244               | -67,762           | 525,288              | -186,175          |
| EBIT          | 574,607                | 1,568,758         | 1,620,828            | 1,442,573         |
| EBITDA        | -                      | 1,777,450         | 1,820,366            | 1,531,007         |
| EBITDA 利息保障倍数 | -                      | 1.25              | 1.17                 | 1.02              |
| 总有息债务         | 39,766,978             | 39,611,142        | 38,637,527           | 34,799,235        |
| 毛利率 (%)       | 52.78                  | 40.87             | 45.38                | 74.10             |
| 总资产报酬率 (%)    | 0.87                   | 2.38              | 2.55                 | 2.53              |
| 净资产收益率 (%)    | 0.97                   | 0.80              | 0.63                 | 0.35              |
| 资产负债率 (%)     | 65.44                  | 65.88             | 66.54                | 65.56             |
| 应收账款周转天数 (天)  | 12.33                  | 12.80             | 7.40                 | 9.66              |
| 经营性净现金流利息保障倍数 | 0.02                   | 1.42              | 0.96                 | 0.57              |
| 担保比率 (%)      | 0.87                   | 0.89              | 0.24                 | 0.27              |

<sup>22</sup> 公司 2021 年审计报告带强调事项段, 强调事项为湖南高速依据湖南省国资委意见对政府还贷性高速公路资产不计提折旧。



## 附件 4 主要指标的计算公式

| 指标名称                   | 计算公式   |
|------------------------|--|
| 毛利率 (%)                | $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$                 |
| EBIT                   | 利润总额 + 计入财务费用的利息支出   |
| EBITDA                 | EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)                             |
| EBITDA 利润率 (%)         | EBITDA / 营业收入 $\times 100\%$                                   |
| 总资产报酬率 (%)             | EBIT / 年末资产总额 $\times 100\%$                                   |
| 净资产收益率 (%)             | 净利润 / 年末净资产 $\times 100\%$                                     |
| 现金回笼率 (%)              | 销售商品及提供劳务收到的现金 / 营业收入 $\times 100\%$                           |
| 资产负债率 (%)              | 负债总额 / 资产总额 $\times 100\%$                                     |
| 债务资本比率 (%)             | 总有息债务 / (总有息债务 + 所有者权益) $\times 100\%$                         |
| 总有息债务                  | 短期有息债务 + 长期有息债务  |
| 短期有息债务                 | 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)      |
| 长期有息债务                 | 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)                                      |
| 担保比率 (%)               | 担保余额 / 所有者权益 $\times 100\%$                                    |
| 经营性净现金流 / 流动负债 (%)     | 经营性现金流量净额 / [(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2] $\times 100\%$             |
| 经营性净现金流 / 总负债 (%)      | 经营性现金流量净额 / [(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2] $\times 100\%$             |
| 存货周转天数 <sup>23</sup>   | 360 / (营业成本 / 年初末平均存货)   |
| 应收账款周转天数 <sup>24</sup> | 360 / (营业收入 / 年初末平均应收账款)                                       |
| 流动比率                   | 流动资产 / 流动负债  |
| 速动比率                   | (流动资产 - 存货) / 流动负债   |
| 现金比率 (%)               | (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 $\times 100\%$                         |
| 扣非净利润                  | 净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出) |
| 可变现资产                  | 总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产                      |
| EBIT 利息保障倍数 (倍)        | EBIT / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)                                   |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍)      | EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)                                 |
| 经营性净现金流利息保障倍数 (倍)      | 经营性现金流量净额 / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)                              |

<sup>23</sup> 一季度取 90 天。

<sup>24</sup> 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。





### 5-3 短期债项信用等级符号及定义

| 信用等级  | 定义                        |
|-------|---------------------------|
| A-1 级 | 为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。 |
| A-2 级 | 还本付息能力较强，安全性较高。           |
| A-3 级 | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。  |
| B 级   | 还本付息能力较低，有一定的违约风险。        |
| C 级   | 还本付息能力很低，违约风险较高。          |
| D 级   | 不能按期还本付息。                 |

注：每一个信用等级均不进行微调。