



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

湖南省高速公路集团有限公司 主体与相关债项2025年度跟踪 评级报告

目录

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



信用等级公告

DGZX-R【2025】00435

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 05”、“20 湘路 08”、“21 湘路 11”、“22 湘路 06”、“22 湘路 08”、“18 湘高速/18 湘高速债”、“20 湘速 02/20 湘高速债 02”、“21 湘速 02/21 湘高速债 02”、“20 湘高速 MTN005”、“20 湘高速 MTN007”、“21 湘高速 MTN001”、“21 湘高速 MTN002(乡村振兴)”、“21 湘高速 MTN004(乡村振兴)”、“22 湘高速 MTN002”、“22 湘高速 MTN003”、“22 湘高速 MTN006”、“23 湘高速 MTN003”、“24 湘高速 MTN002”和“24 湘高速 MTN005”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 05”、“20 湘路 08”、“21 湘路 11”、“22 湘路 06”、“22 湘路 08”、“18 湘高速/18 湘高速债”、“20 湘速 02/20 湘高速债 02”、“21 湘速 02/21 湘高速债 02”、“20 湘高速 MTN005”、“20 湘高速 MTN007”、“21 湘高速 MTN001”、“21 湘高速 MTN002(乡村振兴)”、“21 湘高速 MTN004(乡村振兴)”、“22 湘高速 MTN002”、“22 湘高速 MTN003”、“22 湘高速 MTN006”、“23 湘高速 MTN003”、“24 湘高速 MTN002”和“24 湘高速 MTN005”的信用等级维持 AAA。



特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年五月三十日



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	2025.3	2024	2023	2022
总资产	7,035.84	7,039.82	6,797.90	6,604.28
所有者权益	2,366.17	2,339.77	2,184.77	2,253.47
总有息债务	4,194.91	4,170.31	4,138.88	3,961.11
营业总收入	122.72	537.78	508.73	446.88
净利润	27.15	52.38	31.48	17.97
经营性净现金流	27.60	228.47	215.48	201.99
毛利率 ¹	46.35	37.47	39.34	37.27
总资产报酬率	0.77	2.57	2.74	2.38
资产负债率	66.37	66.76	67.86	65.88
债务资本比率	63.94	64.06	65.45	63.74
EBITDA 利息覆盖倍数(倍)	-	1.59	1.38	1.25
经营性净现金流/总负债	0.59	4.91	4.81	4.71

注：公司提供了 2022~2024 年及 2025 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 2022~2023 年财务报表分别进行了审计，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2025 年 1~3 月财务报表未经审计；因 2023 年审计报告涉及会计政策变更及差错更正，故 2022 年数据采用 2023 年审计报告期初数。

评级小组负责人：文广垠
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 05	4.40	7(5+2)	AAA	AAA	2024.05
20 湘路 08	20.00	5(3+2)	AAA	AAA	2024.05
21 湘路 11	5.00	7(5+2)	AAA	AAA	2024.05
22 湘路 06	20.00	5(3+2)	AAA	AAA	2024.05
22 湘路 08	10.00	5(3+2)	AAA	AAA	2024.05
18湘高速/18湘 高速债	15.00	7(5+2)	AAA	AAA	2024.05
20 湘速 02/20 湘高速债 02	10.00	7(5+2)	AAA	AAA	2024.05
21 湘速 02/21 湘高速债 02	10.00	5	AAA	AAA	2024.05
20 湘 高 速 MTN005	10.00	5(3+2)	AAA	AAA	2024.05
20 湘 高 速 MTN007	10.00	5(3+2)	AAA	AAA	2024.05
21 湘 高 速 MTN001	20.00	5(3+2)	AAA	AAA	2024.05
21 湘 高 速 MTN002(乡村 振兴)	10.50	5(3+2)	AAA	AAA	2024.05
21 湘 高 速 MTN004(乡 村振兴)	20.00	7(5+2)	AAA	AAA	2024.05
22 湘 高 速 MTN002	10.00	7(5+2)	AAA	AAA	2024.05
22 湘 高 速 MTN003	10.00	5(3+2)	AAA	AAA	2024.05
22 湘 高 速 MTN006	15.00	3(3+N)	AAA	AAA	2024.05
23 湘 高 速 MTN003	10.00	2(2+N)	AAA	AAA	2024.05
24 湘 高 速 MTN002	15.00	3(3+N)	AAA	AAA	2024.05
24 湘 高 速 MTN005	20.00	3(3+N)	AAA	AAA	2024.05

¹ 毛利率计算所采用的数据为营业总收入和营业成本，其中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”）是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体。跟踪期内，湖南省地区生产总值继续增长，高速公路行业外部发展环境良好；公司在湖南省高速公路建设、运营、管理方面仍居领先地位且下辖路产区位优势仍较好，并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；总有息债务规模继续增长，债务负担仍较重且面临一定短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2024 年，湖南省地区生产总值继续增长，交通运输需求旺盛，高速公路行业外部发展环境良好；
- 公司仍是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体，在湖南省高速公路建设、运营、管理方面仍居领先地位且下辖路产区位优势仍较好，2024 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；
- 截至 2025 年 3 月末，公司总有息债务规模继续增长，债务负担仍较重且面临一定短期偿债压力。



评级模型打分表结果

因《收费公路企业信用评级方法》（版本号：PF-SFGL-2022-V. 6. 0）进行修订，本评级报告所依据的评级方法与模型变更为《收费公路企业信用评级方法与模型》，版本号为PFM-SFGL-2024-V. 6. 1，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.46
（一）市场竞争力	6.71
（二）运营能力	5.39
（三）可持续发展能力	4.83
要素二：偿债来源与负债平衡	5.42
（一）偿债来源	5.75
（二）债务与资本结构	6.95
（三）保障能力分析	4.43
（四）现金流量分析	5.57
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体，跟踪期内，继续获得湖南省人民政府在政府补助方面的支持。

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

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	24 湘高速 MTN005	AAA	2024/05/27	郝冬琳、赵鑫	收费公路企业信用评级方法（V.6.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	20 湘路 05	AAA	2024/05/27	郝冬琳、赵鑫	收费公路企业信用评级方法（V.6.0）	点击阅读全文
	20 湘路 08					
	21 湘路 11					
	22 湘路 06					
	22 湘路 08					
	18 湘高速/18 湘高速债					
	20 湘速 02/20 湘高速债 02					
	21 湘速 02/21 湘高速债 02					
	20 湘高速 MTN005					
	20 湘高速 MTN007					
	21 湘高速 MTN001					
	21 湘高速 MTN002(乡村振兴)					



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 湘高速 MTN004(乡村振兴)	AAA	2024/05/27	郝冬琳、赵鑫	收费公路企业信用评级方法（V.6.0）	点击阅读全文全文
	22 湘高速 MTN002					
	22 湘高速 MTN003					
	22 湘高速 MTN006					
	23 湘高速 MTN003					
	24 湘高速 MTN002					
AAA/稳定	24 湘高速 MTN002	AAA	2024/01/16	王泽、赵鑫	收费公路企业信用评级方法（V.6.0）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	23 湘高速 MTN003	AAA	2023/05/31	肖冰、赵鑫	收费公路企业信用评级方法（V.6.0）	点击阅读全文全文
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）	点击阅读全文全文
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）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	22 湘高速 MTN006	AAA	2022/06/28	肖冰、华杉	收费公路企业信用评级方法（V.5）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	22 湘高速 MTN003	AAA	2022/03/04	肖冰、华杉	收费公路企业信用评级方法（V.5）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	22 湘高速 MTN002	AAA	2022/03/04	肖冰、华杉	收费公路企业信用评级方法（V.5）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	21 湘路 11	AAA	2021/12/16	肖冰、华杉	收费公路企业信用评级方法（V.4）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	21 湘高速 MTN004(乡村振兴)	AAA	2021/08/02	肖冰、华杉、曹业东	收费公路企业信用评级方法（V.4）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	21 湘速 02/21 湘高速债 02	AAA	2021/07/29	肖冰、曹业东	收费公路企业信用评级方法（V.4）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	21 湘高速 MTN002(乡村振兴)	AAA	2021/04/13	温彦芳、华杉、王海云	收费公路企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	21 湘高速 MTN001	AAA	2021/01/14	温彦芳、华杉、王海云	收费公路企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	20 湘高速 MTN007	AAA	2020/11/24	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）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	20 湘高速 MTN005	AAA	2020/09/22	温彦芳、华杉、王海云	收费公路企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	20 湘路 05	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）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	20 湘速 02/20 湘高速债 02	AAA	2020/08/19	温彦芳、华杉、王海云	收费公路企业信用评级方法（V.3.1）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	18 湘高速/18 湘高速债	AAA	2018/11/19	谷蕾洁、王伟、戚旺	收费公路企业信用评级方法（V.2）	点击阅读全文全文
AAA/稳定	-	-	2012/07/20	黄婷婷、曹洁	行业信用评级方法总论	点击阅读全文全文



评级报告声明

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

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

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

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

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

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

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

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

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

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2025 年 5 月 30 日至 2026 年 5 月 29 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、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

根据大公国际承做的湖南高速信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

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 05	4.40	4.40	2020.09.22~2027.09.22	偿还存量有息负债	已按募 集资金 要求使 用
20 湘路 08	20.00	0.80	2020.10.26~2025.10.26	偿还存量有息负债	
21 湘路 11	5.00	5.00	2021.12.27~2028.12.27	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	
18 湘高速/18 湘高速债	15.00	14.90	2018.12.26~2025.12.26	临湘（鄂湘界）至岳阳公路项目的工程尾款支付、置换前期垫付资金	
20 湘速 02/20 湘高速债 02	10.00	10.00	2020.10.20~2027.10.20	项目建设及补充营运资金	
21 湘速 02/21 湘高速债 02	10.00	10.00	2021.10.29~2026.10.29	项目建设及补充营运资金	
20 湘高速 MTN005	10.00	0.50	2020.09.30~2025.09.30	偿还公司存量有息债务	
20 湘高速 MTN007	10.00	0.50	2020.12.07~2025.12.07	偿还公司存量有息债务	
21 湘高速 MTN001	20.00	0.70	2021.03.26~2026.03.26	偿还公司本部有息债务	
21 湘高速 MTN002(乡村振兴)	10.50	0.60	2021.04.21~2026.04.21	偿还公司有息债务，其中部分用于乡村振兴用途的债务偿还	
21 湘高速 MTN004(乡村振兴)	20.00	20.00	2021.08.11~2028.08.11	偿还公司有息债务及用于乡村振兴用途	
22 湘高速 MTN002	10.00	10.00	2022.03.14~2029.03.14	偿还公司存量有息债务	
22 湘高速 MTN003	10.00	0.50	2022.03.23~2027.03.23	偿还公司存量有息债务	
22 湘高速 MTN006	15.00	15.00	2022.07.22~公司依据发行条款约定赎回时到期	偿还公司存量有息债务	
23 湘高速 MTN003	10.00	10.00	2023.06.09~公司依据发行条款约定赎回时到期	偿还公司银行债务	
24 湘高速 MTN002	15.00	15.00	2024.01.24~公司依据发行条款约定赎回时到期	偿还公司有息债务	
24 湘高速 MTN005	20.00	20.00	2024.06.05~公司依据发行条款约定赎回时到期	偿还公司有息债务	

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 2025 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²（以下简称“兴湘

² 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。



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 2024 年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 30 家（见附件 1-2），2024 年新纳入合并范围的二级子公司有湖南高速土地资源经营有限公司和湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司，此外，湖南信远智邦置业有限公司由二级子公司转为三级子公司。

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 2025 年 5 月 21 日，公司本部不存在未结清不良及关注类信贷记录。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

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外部环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。



（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。

2023 年，全国收费公路里程同比有所增长。根据《2023 年交通运输行业发展统计公报》，2023 年末全国公路里程 543.68 万公里，比上年末增加 8.20 万公里。公路密度 56.63 公里/百平方公里，增加 0.85 公里/百平方公里。同期，高速公路里程 18.36 万公里、增加 0.64 万公里，国家高速公路里程 12.23 万公里、增加 0.24 万公里。2023 年，完成公路固定资产投资 28,240 亿元，比上年下降 1.0%。其中，高速公路完成 15,955 亿元、下降 1.9%，普通国省道完成 6,136 亿元、增长 1.0%，农村公路完成 4,843 亿元、增长 0.7%。

政策方面，2024 年 3 月，国家发改委等六部门颁布的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》提出，“特许经营期限原则上不超过 40 年，投资规模大、回报周期长的特许经营项目可以根据实际情况适当延长，法律法规另有规定的除外”；这一规定调整特许经营期限，允许根据实际情况对投资规模大、回报周期长的项目适度放宽期限。2024 年 11 月，交通运输部与国家发改委印发《交通物流降本提质增效行动计划》，从提升国际物流供应链服务保障能力，稳妥推进收费公路改革、深化实施高速公路差异化收费，推进交通基础设施数字化转型升级以及大力提升技术装备绿色化水平四个方面，进一步推进交通物流降本提质增效。

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，优化高速公路建设实施模式，高速公路收费体系更加完善。预计未来，国家将继续推进高速公路网建设，行业长期发展仍呈现良好态势，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

（三）区域环境

2024 年，湖南省地区生产总值继续增长，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。

2024 年，湖南省地区生产总值继续增长，三次产业结构调整为 9.2:36.7:54.1，规模以上工业增加值同比增长 7.3%，进出口总额同比有所下降，整体来看，湖南省高速公路行业外部发展环境良好。



表 2 2022~2024 年湖南省主要经济指标（单位：亿元、%）						
主要指标	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	53,231.0	4.8	50,012.9	4.6	48,670.4	4.5
人均地区生产总值（元）	81,225	5.3	75,938	5.0	73,598	4.8
一般预算收入	3,448.9	2.6	3,360.5	8.3	3,101.8	-4.6 ³
固定资产投资 ⁴	-	2.8	-	-3.1	-	6.6
社会消费品零售总额	20,463.9	5.4	20,203.3	6.1	19,050.7	2.4
进出口总额	5,636.6	-8.7	6,175.0	-12.1	7,058.2	20.2
三次产业结构	9.2:36.7:54.1		9.3:37.6:53.1		9.5:39.4:51.1	

数据来源：根据公开披露资料整理

根据湖南省政府公布的《湖南省国民经济和社会发展的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，实现各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一步完善，市场需求有望进一步扩大。

2024 年，湖南省交通运输需求旺盛，实现客货运输换算周转量 4,160.5 亿吨公里，同比增长 2.3%。货物运输周转量 3,116.0 亿吨公里，同比增长 1.9%，其中公路周转量 1,643.1 亿吨公里，同比增长 4.4%；旅客运输周转量 1,510.6 亿人公里，同比增长 6.2%，其中公路周转量 265.2 亿人公里，同比增长 6.6%。截至 2024 年末，湖南省公路通车里程 24.3 万公里，同比增长 0.3%，其中高速公路通车里程 8,197.5 公里，同比增加 667.9 公里。2024 年末，湖南省民用汽车保有量 1,214.5 万辆，同比增长 4.9%，其中，私人汽车保有量 1,132.2 万辆，同比增长 5.1%。民用轿车保有量 673.5 万辆，同比增长 4.4%。

财富创造能力

2024 年，公司营业总收入继续增长，车辆通行费仍是公司营业收入和毛利润的主要来源。

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。

2024 年，公司营业总收入继续增长，车辆通行费仍是公司营业收入和毛利润的主要来源。同期，公司毛利润小幅增长，毛利率有所下降。从具体业务板块来看，2024 年，公司车辆通行费收入有所下降，主要是潭耒高速公路衡耒段收费权到期移交所致，毛利率仍保持较高水平；商品销售收入有所增长，主要一是 2024 年收购湖南省联泰石油有限责任公司，对应销售收入有所增长，二是 2024 年省内高速多个项目通车，对应路面施工阶段所需沥青需求增加，建材销售收入增长，三是金色溪泉湾项目于 2024 年度达到收入确认条件，增加销售收入，此外，京港澳高速耒宜段、沪昆高速邵怀段等主线受扩建因素影响，导致油品销售收入有所减少。2024 年，公司商品销售毛利率有所提升。同期，公司其他业务收入继续增长，主要是工程服务收入增加，当年公司确认工程服务收入 162.85 亿元。2025 年 1~3 月，公司营业总收入同比有所下降。

³ 扣除退减缓税等因素后同口径增长 6.6%。
⁴ 不含农户。



表 3 ⁵ 2022～2024 年公司营业总收入及毛利润情况（单位：亿元、%）						
项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	537.78	100.00	508.73	100.00	446.88	100.00
车辆通行费	213.51	39.70	218.84	43.02	189.05	42.30
商品销售	132.24	24.59	125.35	24.64	191.83	42.93
其他业务	192.02	35.71	164.54	32.34	66.00	14.77
毛利润	201.50	100.00	200.15	100.00	166.56	100.00
车辆通行费	153.58	76.22	161.65	80.77	134.29	80.63
商品销售	13.71	6.80	10.97	5.48	10.37	6.23
其他业务	34.22	16.98	27.53	13.75	21.89	13.15
毛利率	37.47		39.34		37.27	
车辆通行费	71.93		73.87		71.04	
商品销售	10.36		8.75		5.41	
其他业务	17.82		16.73		33.17	
数据来源：根据公司提供资料整理						

（一）车辆通行费

公司仍是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体，在湖南省高速公路建设、运营、管理方面仍居领先地位且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，在湖南省高速公路建设、运营、管理方面内仍居领先地位。截至 2024 年末，公司已通车的高速公路共计 72 条，通车里程 6,123.52 公里，所辖省内高速公路通车里程占 2024 年末湖南省高速公路通车里程的 74.10%。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，整体来看，公司下辖路产仍具有较好区位优势。

2024 年，公司已通车高速公路车流量为 216.65 万辆/日（见附件 2-2），车流量有所提升，车流量前三名的高速分别为惠莞高速、长潭高速和潭邵高速。2024 年，公司收取通行费收入⁶为 230.68 亿元（含代管高速潭耒高速潭衡段，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、潭衡西高速、潭耒高速潭衡段和常吉高速。公路养护方面，公司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”，2024 年，公司主要高速公路养护费用为 22.80 亿元。

截至 2024 年末，公司控股在建高速公路项目 4 条，总建设里程 356.06 公里，计划总投资 580.87 亿元，项目资本金 116.18 亿元，累计已投资 318.17 亿元，尚需投资 262.70 亿元；非控股主要在建高速公路项目 7 条，总建设里程 741.79 公里，概算总投资 1,201.34 亿元，公司按股比需投入资本金 87.24 亿元，已到位资本金 42.45 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 2024 年末，公司无拟建高速公路项目。

⁵ 下表中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；公司未提供 2025 年 1~3 月营业收入和营业成本明细。
⁶ 此处列示的通行费为含税收入，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 2024 年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	
						2025 年	2026 年至项目完工
醴娄高速公路	50.09	154.25	4 年	250.43	243.43	1.00	6.00
城步至龙胜高速公路	17.73	51.82	4 年	88.65	73.01	12.90	2.74
G5 京港澳高速羊楼司（湘鄂界）至岳阳龙湾段扩容工程	23.48	71.00	4 年	117.38	0.76	21.00	95.62
G6 京港澳高速岳阳龙湾至长沙广福段扩容工程	24.88	78.99	4 年	124.41	0.97	24.00	99.44
合计	116.18	356.06	-	580.87	318.17	58.90	203.80
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	批复概算总投资	湖南高速资本金投入	
						至 2024 年末累计到位资本金	2025 年至项目完工还需投入资本金
桂阳至新田高速公路	18.30	58.05	49.25	3 年	91.50	2.70	6.31
张家界至官庄高速公路	44.92	82.27	17.5	4 年	160.42	7.86	-
新化至新宁高速公路	75.60	192.31	17.5	4 年	270.02	13.23	-
零陵至道县高速公路	24.06	74.83	50.0	4 年	120.28	7.22	4.81
耒阳至宜章扩容项目	43.78	144.34	25.5	3 年	218.90	11.44	-
桂东至郴州高速公路	36.32	93.67	49.0	4 年	181.59	-	17.80
G4 京港澳高速株洲王拾万至耒阳扩容工程	31.73	96.32	50.0	4 年	158.63	-	15.87
合计	274.71	741.79	-	-	1,201.34	42.45	44.79

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）商品销售及其他

2024 年，公司商品销售收入以油料销售和大宗商品贸易为主，商品销售业务毛利率有所提升；其他业务收入进一步增长，对公司营业收入形成一定补充。

2024 年，公司商品销售收入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（以下简称“材料贸易公司”）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服务区商品销售、油料销售等业务产生，以油料销售和大宗商品贸易为主，毛利率有所提升。

现代投资主要贸易品种为现货铜和碳酸锂、氧化铝、工业硅，其他贸易品种还有棉花、白银、纸浆、锌、铝、镍、大豆油等，但大宗商品贸易业务毛利率较低。2024 年，现代投资商品贸易收入为 41.35 亿元，同比下降 3.24%。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。结算方面，现代投资与上游供应商的结算，以银行转账结算方式为主；对于下游客户的销售，主要是以银行转账、电汇为主，账期较短，一般信用期内回款。从上游情况看，2024 年，现代投资前五名供应商采购金额占全部采购额的 21.94%。从下游情况看，2024 年，现代投资前五大客户实现销售收入 7.76 亿元，占销售总额的 18.77%。



表 5 2024 年现代投资前五大供应商、客户情况（单位：亿元、%）		
供应商	采购金额	在采购总额中的占比
上海融渤实业有限公司	3.90	6.73
宜丰九岭锂业有限公司	3.20	5.52
长沙国贸集团有限公司	2.13	3.67
天津一德信融风险管理有限公司	1.85	3.18
内蒙古鑫元硅材料科技有限公司	1.65	2.84
合计	12.73	21.94
客户	销售金额	在销售总额中的占比
上海融渤实业有限公司	2.29	5.54
合肥德锂新材料科技有限公司	1.78	4.30
上海东方希望材料科技有限公司	1.30	3.15
台州嘉吉汽车零部件有限公司	1.26	3.06
厦门金财产业发展有限公司	1.13	2.73
合计	7.76	18.77
数据来源：根据公司提供资料整理		

建材销售业务主要由子公司材料贸易公司负责，建材销售产品主要包括沥青、钢材、水泥、砂石等建筑材料，2024 年，公司建材销售前五大供应商采购金额占全部采购额的 61.34%，集中度较高。建材销售收入方面，2024 年，公司沥青销售收入 11.46 亿元、钢材销售收入 8.26 亿元、水泥销售收入 3.75 亿元、砂石销售收入 1.40 亿元、交安材料销售收入 2.03 亿元。

表 6 2024 年公司建材销售业务前五大供应商情况（单位：万元、%）		
供应商	采购金额	在采购总额中的占比
湖南华菱涟源钢铁有限公司	55,003.27	23.20
中石油燃料油有限责任公司华南销售分公司	33,864.10	14.28
浙江宝盈爱思开物资集团有限公司	28,994.41	12.23
壳牌新粤（佛山）沥青有限公司	15,225.59	6.42
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	12,349.11	5.21
合计	145,436.48	61.34
数据来源：根据公司提供资料整理		

公司依托路域资源优势，加大服务区自主经营力度，2024 年，公司服务区商品销售收入 56.84 亿元，同比有所下降，其中油料销售收入 55.15 亿元、其他收入（新能源）0.79 亿元，其他非油销售收入 0.90 亿元。

表 7 2022~2024 年公司油料销售主要商品销售量情况（单位：吨）			
销售商品	2024 年销售量	2023 年销售量	2022 年销售量
0#	272,021.76	305,357.40	288,265.77
92#	243,181.48	242,003.05	200,116.48
95#	127,946.88	128,489.16	95,786.12
98#	1,334.22	2,020.20	1,752.04
合计	644,484.34	677,869.81	585,920.41
数据来源：根据公司提供资料整理			



其他业务收入方面，2024 年公司其他业务收入主要由工程服务、服务、金融类业务等产生，2024 年其他业务收入进一步增长，主要是工程服务收入有所增加，对公司营业收入形成一定补充，自 2022 年起，因执行新会计准则，公司按照高速公路建设项目预计毛利率为零，以实际发生的建造服务项目成本确认营业成本，同时确认营业收入。2024 年公司实现工程服务收入 162.85 亿元，同比进一步增长。

偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司期间费用同比有所下降，仍对利润形成一定侵蚀；利润总额和净利润继续增长。

2024 年，公司期间费用仍主要包括财务费用和管理费用，以财务费用为主，规模同比有所下降，期间费用率进一步下降，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，2024 年公司投资收益有所增长，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。公司其他收益主要为各类奖补资金，2024 年其他收益有所增长。2024 年，公司信用减值损失金额同比有所下降，资产减值损失金额有所上升，主要是固定资产减值损失的规模同比增加较多。2024 年，公司利润总额和净利润继续增长。

表 8 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司盈利概况⁷（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用/营业收入	23.73	26.47	33.05	34.01
期间费用	28.72	140.52	165.83	149.92
管理费用 ⁸	2.08	14.42	13.21	11.50
财务费用	25.79	122.58	149.67	135.82
其他收益	0.91	1.70	1.02	0.82
投资收益	0.00 ⁹	4.95	3.98	8.02
信用减值损失	-0.07	-1.49	-2.10	-0.94
资产减值损失	0.00 ¹⁰	-2.41	0.27	-0.21
营业利润	28.77	57.94	35.63	22.86
利润总额	28.76	58.11	36.04	20.94
净利润	27.15	52.38	31.48	17.97
总资产报酬率	0.77	2.57	2.74	2.38
净资产收益率	1.15	2.24	1.44	0.80

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年 1~3 月，公司期间费用同比有所下降，净利润同比有所增长。

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 2024 年末，公司获得国家开发银行等

⁷ 损失以“-”填列。

⁸ 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。

⁹ -7.79 万元。

¹⁰ 24.61 万元。



银行授信额度共计 5,939.15 亿元，已使用额度 3,636.34 亿元，未使用额度 2,302.81 亿元，未使用授信额度充裕。2024 年末，公司银行借款¹¹中信用借款 171.91 亿元，占银行借款的比例为 5.26%。截至 2024 年末，公司银行借款余额¹²为 3,363.04 亿元。直接融资方面，公司发行多类债券，截至 2024 年末，直接融资债券余额 955.27 亿元（其中含永续债 148 亿元），此外，公司下属子公司现代投资（000900.SZ）为上市公司，整体来说，公司融资能力仍很强。

2024 年末，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。

2024 年末，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。2024 年末，货币资金同比有所增长，受限货币资金合计 12.60 亿元，主要为存放中央银行款项和银行承兑汇票保证金等。2024 年末其他应收款同比有所下降，主要是公司加强其他应收款回收，2024 年末其他应收款项前五名的单位和余额分别为湖南省交通运输厅 16.54 亿元、湖南凯旋长潭西线高速公路有限公司¹³4.87 亿元、湖南省公路建设投资有限公司 4.21 亿元、湖南省沅辰高速公路建设开发有限公司 3.72 亿元和惠州新力路桥投资有限公司 2.49 亿元，款项性质均为往来款，合计占其他应收款项余额的比重为 51.75%；账龄方面，其他应收款项以一年以内和 3 年以上为主；2024 年末，其他应收款项坏账准备余额 35.34 亿元，存在一定回收风险。

表 9 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	118.91	1.69	149.77	2.13	146.65	2.16	183.53	2.78
其他应收款	25.63	0.36	26.27	0.37	28.92	0.43	98.41	1.49
流动资产合计	286.05	4.07	312.45	4.44	302.20	4.45	383.81	5.81
其他权益工具投资	144.62	2.06	144.67	2.05	152.22	2.24	249.88	3.78
固定资产	5,001.04	71.08	5,001.00	71.04	4,956.93	72.92	4,949.51	74.94
在建工程	118.50	1.68	116.81	1.66	133.58	1.97	135.02	2.04
无形资产	1,118.57	15.90	1,107.77	15.74	935.86	13.77	648.24	9.82
非流动资产合计	6,749.80	95.93	6,727.38	95.56	6,495.70	95.55	6,220.47	94.19
资产总计	7,035.84	100.00	7,039.82	100.00	6,797.90	100.00	6,604.28	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固定资产、无形资产等构成。2024 年末，其他权益工具投资有所下降，主要是转让湖南建工交通建设公司股权及对湖南省醴潭高速公路建设开发有限公司的权益投资转至长期股权投资核算。2024 年末，其他权益工具投资主要为对湖南轨道交通控股集团有限公司和湖南城际铁路有限公司的投资，余额分别为 90.95 亿元和 24.49 亿元。2024 年末，公司固定资产进一步增长，仍以路桥资产为主，在资产中占比较高，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；2024 年末固定资产中未办妥产权证书的资产账面价值 1.02 亿元。公司在建工程主要为在建高速公路项目，2024 年末同比有所下降。公司无形资产主要为特许经营权，2024 年末无形资产同比增加主要是高速公路特许经营权增加。

¹¹ 按照审计报告短期借款与长期借款余额计算，不含一年内到期的长期借款中信用借款。

¹² 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。

¹³ 存在失信被执行人、被执行人、法人限制高消费记录等负面事件，2024 年末此笔应收款坏账准备余额 4.15 亿元。



2025 年 3 月末，公司总资产规模小幅下降。

2024 年末，公司受限资产合计 5,677.00 亿元，占总资产的比重为 80.64%，占净资产的比重为 242.63%。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，2024 年末，公司用于质押的路产资产账面价值 5,639.33 亿元（见附件 2-4），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。

表 10 截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：万元）		
项目	账面价值	受限原因
货币资产	125,996.31	存放中央银行款项、银行承兑汇票保证金等
应收账款	9,881.72	长期借款质押
合同资产	12,778.31	长期借款质押
债权投资	172,567.38	向中央银行借款质押
固定资产	45,467,456.80	长期借款质押
在建工程	1,090,292.01	长期借款质押
无形资产	9,882,727.07	长期借款质押、抵押
投资性房地产	8,315.54	长期借款抵押
合计	56,770,015.15	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债规模继续增长，以非流动负债为主；2025 年 3 月末，公司总有息债务规模继续增长，债务负担仍较重且面临一定短期偿债压力。

2024 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。

表 11 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	81.99	1.76	65.98	1.40	109.19	2.37	92.63	2.13
其他应付款	90.05	1.93	105.84	2.25	127.52	2.76	75.69	1.74
一年内到期的非流动负债	274.60	5.88	238.15	5.07	93.53	2.03	109.18	2.51
其他流动负债	167.18	3.58	211.54	4.50	276.68	6.00	223.78	5.14
吸收存款及同业存放	136.04	2.91	130.21	2.77	124.05	2.69	119.95	2.76
流动负债合计	859.05	18.40	898.67	19.12	837.29	18.15	707.95	16.27
长期借款	3,224.88	69.06	3,205.05	68.19	3,151.36	68.31	2,893.64	66.51
应付债券	486.69	10.42	488.17	10.39	509.87	11.05	653.97	15.03
非流动负债合计	3,810.62	81.60	3,801.38	80.88	3,775.84	81.85	3,642.85	83.73
负债总额	4,669.67	100.00	4,700.05	100.00	4,613.13	100.00	4,350.81	100.00
短期有息债务	483.36	10.35	477.08	10.15	439.30	9.52	374.45	8.61
长期有息债务	3,711.55	79.48	3,693.22	78.58	3,699.57	80.20	3,586.66	82.44
总有息债务 ¹⁴	4,194.91	89.83	4,170.31	88.73	4,138.88	89.72	3,961.11	91.04
资产负债率	66.37		66.76		67.86		65.88	

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、一年内到期的非流动负债等构成。2024 年末，短期借款同比有所下降，均为信用借款；其他应付款主要为往来款、押金及保证金等，2024 年末同比

¹⁴ 不包括永续债，不含计提利息。



有所下降，主要是往来款减少。2024 年末，一年内到期的非流动负债大幅增长，主要是一年内到期的长期借款和应付债券增加。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，2024 年末规模同比有所下降。2024 年末，公司吸收存款及同业存放同比小幅增长。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券构成。2024 年末，公司长期借款规模有所增长，以质押借款为主；应付债券主要是公司发行的公司债、中期票据等债务融资工具，规模同比有所下降。

2025 年 3 月末，公司负债总额较 2024 年末小幅下降。

2024 年末，公司总有息债务占负债总额比重为 88.73%，占比很高。截至 2025 年 3 月末，公司总有息债务占负债总额的比重为 89.83%，短期有息债务为 483.36 亿元，规模较大，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。整体来看，截至 2025 年 3 月末，公司总有息债务规模继续增长，债务负担仍较重且面临一定短期偿债压力。

表 12 截至 2025 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	483.36	190.26	212.70	222.14	190.67	2,895.78	4,194.91
占比	11.52	4.54	5.07	5.30	4.55	69.03	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司无对外担保。

截至 2024 年末，公司无对外担保。

2024 年末，公司所有者权益同比有所增长，资本实力仍较强。

2024 年末，公司所有者权益为 2,339.77 亿元，规模同比有所增长，资本实力仍较强，其中实收资本仍为 9.96 亿元；资本公积为 1,336.27 亿元，同比小幅下降；其他权益工具 148.00 亿元，同比大幅增长，系发行永续债。2024 年末，未分配利润为 563.44 亿元，规模继续增长。2025 年 3 月末，公司所有者权益为 2,366.17 亿元，较 2024 年末有所增长，主要系未分配利润积累。

2024 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，对公司整体债务偿还的保障能力一般。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.59 倍，总有息债务/EBITDA 为 19.97 倍，盈利对利息的覆盖程度有所增强。

2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 0.35 倍和 0.33 倍，流动资产及速动资产对流动负债的覆盖程度较弱。2025 年 3 月末，公司流动比率和速动比率分别为 0.33 倍和 0.31 倍。公司可变现资产包括路产等资产，2024 年末，公司用于质押的路产资产账面价值为 5,639.33 亿元，占总资产的比重较高，资产质押比例较高，对公司整体债务偿还的保障能力一般。

（三）现金流

2024 年，公司经营性现金流仍为净流入，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，投资性现金流仍为净流出。同期，公司筹资性现金流缺口有所下降。

2024 年，公司经营性现金流仍为净流入，规模同比有所增长，但因公司有息债务规模较大，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，投资性现金流仍为净流出。2024 年公司筹资性现金流仍为净流出，主要是匹配公司还本付息及项目建设资金需求，现金流缺口有所下降，公司偿债来源以债务收入为主。2025 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比有所下降；投资性现金流仍为净流出状态；筹资性现金流为净流出，主要系公司债务偿还现金流出。



表 13 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）				
项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流	27.60	228.47	215.48	201.99
投资性净现金流	-52.71	-179.31	-180.64	-224.13
筹资性净现金流	-14.23	-48.20	-63.34	-6.78
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.02	1.74	1.39	1.42
经营性净现金流/流动负债（%）	3.14	26.32	27.89	27.12
经营性净现金流/总负债（%）	0.59	4.91	4.81	4.71
数据来源：根据公司提供资料整理				

外部支持

2024 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。2024 年，公司实际收到政府补助为 20.22 亿元，计入“递延收益”、“其他收益”和“营业外收入”。

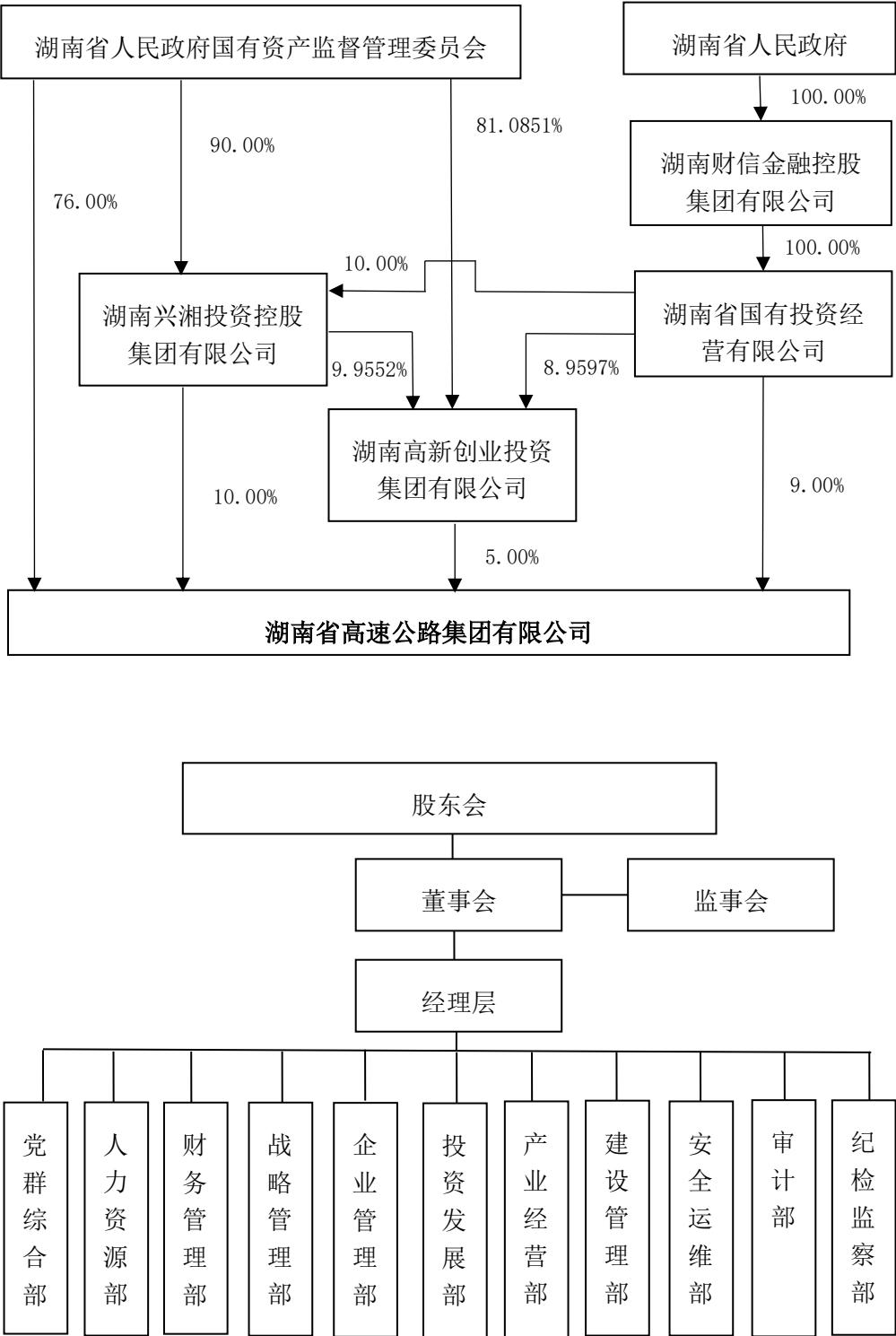
评级结论

综合分析，大公国际维持湖南高速信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。“20 湘路 05”、“20 湘路 08”、“21 湘路 11”、“22 湘路 06”、“22 湘路 08”、“18 湘高速/18 湘高速债”、“20 湘速 02/20 湘高速债 02”、“21 湘速 02/21 湘高速债 02”、“20 湘高速 MTN005”、“20 湘高速 MTN007”、“21 湘高速 MTN001”、“21 湘高速 MTN002(乡村振兴)”、“21 湘高速 MTN004(乡村振兴)”、“22 湘高速 MTN002”、“22 湘高速 MTN003”、“22 湘高速 MTN006”、“23 湘高速 MTN003”、“24 湘高速 MTN002”和“24 湘高速 MTN005”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 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 2024 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：%)

序号	企业名称	持股比例	取得方式
1	湖南高速私募基金管理有限公司	100.00	投资设立
2	湖南高速投资基金合伙企业（有限合伙）	100.00	投资设立
3	湖南高投资产经营管理有限公司	100.00	投资设立
4	湖南高速工程咨询有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
5	湖南高速养护工程有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
6	湖南高速材料贸易有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
7	湖南高速物流发展有限公司	100.00	投资设立
8	湖南高速服务区经营管理有限公司	100.00	投资设立
9	湖南高速信息科技有限公司	100.00	投资设立
10	湖南省高速公路联网收费管理有限公司	100.00	投资设立
11	湖南省岳望高速公路经营管理有限责任公司	56.00	投资设立
12	湖南高速集团财务有限公司	100.00	投资设立
13	湖南省高速广信投资有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
14	湖南高广房地产开发有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
15	湖南高速土地资源经营有限公司	100.00	投资设立
16	湖南高速广告经营有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
17	湖南高速建设工程有限公司	100.00	非同一控制下的企业合并
18	湖南高速广通实业发展有限公司	51.00	同一控制下的企业合并
19	湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司	50.50	投资设立
20	湖南省城龙高速公路建设开发有限公司	79.90	投资设立
21	湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司	40.50	投资设立
22	湖南高速物业发展有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
23	湖南高速华达工程有限公司	100.00	非同一控制下的企业合并
24	湖南高速设计咨询研究院有限公司	100.00	非同一控制下的企业合并
25	育才-布朗交通咨询监理有限公司	100.00	非同一控制下的企业合并
26	长沙华南土木工程监理有限公司	100.00	非同一控制下的企业合并
27	湖南高速投资控股有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
28	现代投资股份有限公司	27.19	同一控制下的企业合并
29	湖南德安高速公路有限责任公司	66.47	同一控制下的企业合并
30	湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2024 年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	主线通车 里程	通车 时间	收费 年限
政府还贷公路 ¹⁵						
1	莲易高速	莲花冲-湘潭易家湾	地方高速	21.03	1995.01	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）	185.51	2002.11	30
4	潭邵高速	湘潭-邵阳	国高网（沪昆线）	217.85	2002.12	30
5	衡枣高速	衡阳-永州枣木铺	国高网（泉南线）	185.43	2003.12	30
6	常张高速	常德-张家界	国高网（长张）	162.26	2005.12	30
7	衡大高速	衡阳-大浦	地方高速	25.53	2005.12	30
8	邵怀高速	邵阳-怀化	国高网（沪昆线）	156.25	2007.11	20
9	怀新高速	怀化-新晃	国高网（沪昆线）	105.46	2007.11	20
10	常吉高速	常德-吉首	国高网（杭瑞线）	223.75	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	11.58	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	18.12	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）	91.54	2012.11	20
19	汝郴高速	汝城-郴州	国高网（厦蓉线）	112.33	2012.12 2016.10	20
20	郴宁高速	郴州-宁远	国高网（厦蓉线）	104.43	2012.12	20
21	大浏高速	大围山-浏阳	国高杭长	83.75	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	147.31	2013.11	20
24	凤大高速	凤凰-大兴	国高网（杭瑞线）	30.85	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）	197.64	2013.12	20
27	石华高速	石首-华容	地方高速	13.95	2013.12	20
28	耒茶高速	界化垄-茶陵	国高网（泉南线）	45.24	2013.12	20
29	长沙绕城高速东北、东南段	-	地方高速	25.72	2013.12	20
30	娄新高速	娄底-新化	地方高速	96.61	2012.12	20
31	长湘高速	京港澳复线长沙-湘潭	国高许广	74.90	2012.12	20
32	衡桂高速	京港澳复线衡阳-桂阳	国高许广	95.10	2012.11	20

¹⁵ 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。



2-1 截至 2024 年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	主线通车 里程	通车 时间	收费 年限
政府还贷公路						
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	151.18	2013.12 2017.12	20
37	怀化绕城高速	溆怀高速公路 K166 附近-怀化南互通与包茂高速公路连接处	地方高速	23.56	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	30
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 2018.02	20
41	龙永高速	龙山-永顺	国高张南	91.09	2015.12	20
42	新开联络线	新开设七星村-新开设常山	地方高速	3.30	2018.05	20
43	娄衡高速	娄底-衡阳	地方高速	116.90	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	107.89	2017.12	20
46	张桑高速	桑植-张家界	国高张南	46.71	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	67.29	2018.12	20
50	南益高速	南县-益阳	地方高速	86.73	2018.12 2019.11	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）	50.76	2020.08	20
53	龙琅高速	涟源龙塘至新化琅塘	地方高速	72.53	2020.12 2021.12	20
54	潭耒高速潭衡段	湘潭马家河至衡阳洪市互通	国高网（京港澳）	120.16	2000.12	未定
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	2022.11	20
57	官新高速	沅陵县官庄镇至新化县琅塘镇	国高呼北	76.58	2023.12	20
小计				4,947.84	-	
经营性公路						
58	南岳高速	衡阳-南岳	地方高速	51.82	2012.12	30
59	新溆高速	新化-溆浦	地方高速	92.68	2014.12	30



2-1 截至 2024 年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	主线通车 里程	通车 时间	收费 年限
经营性公路						
60	南岳东延线	衡东县霞流乡藕塘-衡东县栗木乡屋背垅	地方高速	12.58	2016.12	30
61	邵永高速	邵阳柃木山至永州履桥镇	国高网（二广线）	111.13	2009.11	30
62	常安高速	常德至安化	国高网（二广线）	95.31	2016.12	-
63	岳望高速	岳阳-望城	国高许广	101.62	2018.09	30
64	醴娄高速	醴陵市金鱼石站至娄底市娄星区	国高网（沪昆线）	94.75	2024.12	30
65	益常北线	益阳市赫山区至常德市武陵区	国高杭长	93.54	2024.12	30
66	惠莞高速	惠州惠东大岭镇至惠城区沥林镇	地方高速	49.02	2010.01	25
67	潭衡西高速	湘潭-衡阳西	国高许广	139.10	2011.10	30
68	长永高速	长沙-浏阳永安	地方高速	23.22	1994.12	30
69	长潭高速	长沙-湘潭	国高网（京港澳）	45.16	1998.09	30
70	溆怀高速	溆浦-怀化	地方高速	91.78	2013.12	30
71	怀芷高速	怀化-芷江	地方高速	33.20	2019.11	30
72	长韶娄高速	长沙-韶山-娄底	地方高速	140.77	2014.12	30
小计				1,175.68	-	
合计				6,123.52	-	

数据来源：根据公司提供资料整理



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

(单位：辆标准小车/日)

序号	路段名称	2024 年	2023 年	2022 年
1	莲易高速	4,874	4,908	4,404
2	耒宜高速	38,171	42,619	38,133
3	临长高速	99,547	106,114	93,990
4	长沙连接线	50,258	51,795	42,429
5	潭邵高速	114,341	121,226	109,030
6	韶山高速	10,287	10,888	7,650
7	衡枣高速	42,739	44,657	39,524
8	常张高速	45,316	50,256	43,974
9	衡大高速	18,050	17,889	16,549
10	邵怀高速	37,792	45,248	39,896
11	怀新高速	45,596	53,738	45,949
12	常吉高速	36,624	37,021	31,642
13	衡炎高速	26,868	26,513	23,495
14	道贺高速	9,380	9,661	7,599
15	吉茶高速	17,670	18,852	15,063
16	吉怀高速	41,908	44,314	35,989
17	炎睦（炎陵）高速	2,249	2,243	1,797
18	宁道高速	15,666	15,841	12,818
19	汝郴高速	8,696	9,435	7,951
20	郴宁高速	23,804	25,512	21,517
21	大浏高速	11,078	9,979	9,275
22	长湘高速	54,758	58,718	56,733
23	衡桂高速	34,100	34,320	32,940
24	桂武高速	33,989	34,745	32,646
25	娄新高速	32,292	34,356	31,332
26	通平高速	19,928	20,526	15,170
27	浏醴高速	31,667	31,413	21,995
28	南岳高速	20,293	19,645	18,561
29	醴茶高速	23,739	23,468	21,048
30	长沙绕城高速东北、东南段	91,663	88,100	71,218
31	怀通高速	17,966	17,154	13,612
32	张花高速	23,130	22,555	18,469
33	洞新高速	14,192	14,857	12,379
34	凤大高速	14,998	17,198	15,547
35	垄茶高速	8,521	8,087	7,313
36	石华高速	6,187	6,566	6,096
37	炎汝高速	14,264	15,212	13,308
38	怀化绕城高速	15,715	15,685	12,358



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（续）

（单位：辆标准小车/日）

序号	路段名称	2024 年	2023 年	2022 年
39	新溆高速	19,774	18,207	15,918
40	龙永高速	12,486	10,331	8,838
41	邵坪高速	20,969	20,260	17,426
42	大岳高速	19,977	21,469	17,803
43	娄衡高速	12,794	11,708	10,893
44	南岳东延线	3,998	3,860	4,205
45	东常高速	37,603	40,357	36,505
46	永吉高速	12,482	13,053	10,408
47	益娄高速	15,608	15,218	12,552
48	武靖高速	5,864	5,776	4,679
49	张桑高速	5,126	5,187	4,073
50	益马高速	16,312	12,323	10,910
51	新开联络线	21,471	22,536	20,820
52	马安高速	10,145	5,542	4,851
53	莲株高速	8,859	9,175	8,107
54	南益高速	13,917	14,591	13,069
55	潭衡西高速	55,053	52,392	56,969
56	岳望高速	44,449	46,546	41,295
57	长益北线	53,220	52,793	43,575
58	城陵矶高速	6,610	4,791	1,615
59	官新高速	14,275	31,850	-
60	常安高速	11,898	13,087	-
61	潭耒高速潭衡段	50,564	55,027	50,951
62	龙琅高速	12,043	12,765	10,351
63	长永高速	90,847	93,720	84,482
64	长潭高速	125,943	131,740	115,075
65	潭耒高速(衡耒段)	36,396	32,688	31,113
66	溆怀高速	26,509	25,099	21,081
67	怀芷高速	11,211	7,202	5,427
68	长韶娄高速	55,954	58,390	48,041
69	邵永高速	27,985	29,770	-
70	益常北线	18,320	-	-
71	惠莞高速	129,473	-	-
合计		2,166,451	2,088,767	1,760,431

数据来源：根据公司提供资料整理



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¹⁶

(单位：万元)

序号	路段名称	2024 年	2023 年	2022 年
1	莲易高速	1,260.39	1,286.62	1,160.91
2	耒宜高速	100,769.88	112,397.93	102,408.75
3	临长高速	151,019.51	164,096.36	153,448.76
4	长沙连接线	419.13	433.55	356.17
5	潭邵高速	115,696.90	124,735.68	117,548.66
6	韶山高速	1,298.60	1,378.01	897.34
7	衡枣高速	91,086.98	89,856.23	77,292.11
8	常张高速	52,226.05	47,643.38	40,974.22
9	衡大高速	7,693.06	7,678.88	6,851.48
10	邵怀高速	94,161.74	119,608.21	107,380.86
11	怀新高速	41,768.71	48,760.29	42,109.50
12	常吉高速	102,059.21	111,316.12	101,213.05
13	衡炎高速	32,087.93	32,075.90	27,940.50
14	道贺高速	6,383.40	6,835.97	5,492.09
15	吉茶高速	19,561.05	22,907.55	20,180.97
16	吉怀高速	49,241.07	58,148.43	49,674.38
17	炎睦（炎陵）高速	841.8	908.7	661.77
18	宁道高速	13,973.53	14,401.32	11,855.09
19	汝郴高速	18,894.06	20,755.04	17,050.02
20	郴宁高速	22,837.32	24,140.71	19,217.82
21	大浏高速	13,104.11	11,909.29	12,042.99
22	长湘高速	85,892.34	85,558.08	80,270.42
23	衡桂高速	69,508.43	63,160.96	51,042.95
24	桂武高速	70,887.04	63,586.32	48,604.35
25	娄新高速	22,925.72	23,714.31	20,310.71
26	通平高速	17,413.63	17,407.75	15,056.60
27	浏醴高速	29,836.07	29,555.12	22,626.15
28	醴茶高速	31,572.66	31,390.85	28,789.59
29	长沙绕城高速东北、东南段	20,958.95	20,135.32	17,064.80
30	怀通高速	42,440.03	40,838.47	35,568.88
31	张花高速	38,235.47	33,842.60	27,126.93
32	洞新高速	12,088.77	13,777.35	11,396.41
33	凤大高速	16,413.87	19,203.91	17,186.38
34	耒茶高速	9,154.32	8,808.99	7,872.17

¹⁶ 1. 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；2. 潭耒高速潭衡段 2022 年含税通行费收入 108,701.36 万元，剔除归属于财政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；2023 年，该路段为公司代管路段。含税通行费收入 120,857.67 万元全额归属于财政；2024 年，含税通行费收入 104,234.67 万元，先全额上交财政，后待财政返还给公司。



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	2024 年	2023 年	2022 年
35	石华高速	2,306.68	2,444.01	2,296.86
36	炎汝高速	35,034.08	37,054.65	33,045.71
37	怀化绕城高速	3,330.90	3,184.86	2,504.05
38	龙永高速	24,588.72	15,784.50	13,424.31
39	邵坪高速	6,313.73	5,596.29	4,524.50
40	大岳高速	23,265.30	28,235.69	24,028.05
41	娄衡高速	16,180.77	15,934.09	12,719.53
42	东常高速	50,291.33	52,033.57	46,238.57
43	永吉高速	14,906.12	16,080.88	11,857.08
44	益娄高速	16,797.31	17,924.13	12,843.15
45	武靖高速	6,643.23	6,431.63	5,322.83
46	张桑高速	4,189.34	4,245.65	3,470.69
47	益马高速	14,184.41	8,943.47	7,692.25
48	新开联络线	2,107.65	2,211.45	2,017.17
49	马安高速	11,507.72	4,469.11	3,804.05
50	莲株高速	5,892.36	6,416.72	5,720.53
51	南益高速	15,227.61	15,673.44	16,761.03
52	岳望高速	75,165.44	73,844.35	64,185.39
53	长益北线	30,039.04	30,418.36	27,265.23
54	龙琅高速	20,405.66	22,202.16	17,205.30
55	城陵矶高速	597.33	386.75	12.76
56	官新高速	9,981.58	329.23	-
57	常安高速	18,325.15	19,333.03	-
58	潭耒高速潭衡段	104,234.67	120,857.67	108,701.36
59	南岳高速	7,112.61	7,288.35	6,416.99
60	南岳东延线	952.96	923.95	927.67
61	新溆高速	24,510.33	21,214.62	17,570.61
62	潭衡西高速	109,203.33	102,624.09	88,881.60
63	长永高速	18,965.82	19,461.97	18,048.41
64	长潭高速	53,278.81	57,843.08	53,152.19
65	潭耒高速耒耒段	8,477.77	40,018.52	36,854.37
66	溆怀高速	35,648.12	32,161.87	26,373.71
67	怀芷高速	6,936.10	5,087.67	3,708.28
68	长韶娄高速	63,136.54	68,418.54	56,892.43
69	邵永高速	36,935.99	40,145.97	-
70	益常北线	615.94	-	-
71	惠莞高速	25,777.57	-	-
合计		2,306,779.75	2,377,478.52	2,033,140.44

数据来源：根据公司提供资料整理



2-4 截至 2024 年末湖南省高速公路集团有限公司质押资产情况

(单位: 万元、年)

质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
道贺路	478,184.00	21,000.00	25 年	2009
怀通路	2,244,379.00	81,530.00	24 年	2009
大浏路	879,510.00	55,500.00	19 年	2010
凤大路	319,397.00	48,960.00	23 年	2010
吉怀路	1,219,675.00	98,700.00	24 年	2008
大岳路	1,229,611.00	45,435.00	24 年	2011
		19,138.00	18 年	2016
南岳路	326,486.57	11,860.00	22 年	2009
长沙绕城东南东北段	372,860.00	93,616.00	23 年	2009
龙永路	1,173,782.00	83,000.00	24 年	2014
永吉路	1,108,341.00	80,400.00	24 年	2008
娄衡路	1,209,580.00	242,800.00	20 年	2014
益南路	671,672.15	60,133.00	23 年	2016
岳望路	922,671.61	762,804.00	25 年	2023
衡武路	2,267,904.00	23,820.00	14 年	2015
长湘路	929,985.00	173,660.00	23 年	2010
厦蓉路	3,325,813.00	146,000.00	5 年	2023
怀通路	-			
浏醴路	985,524.00	5,045,003.00	30 年	2022
洞新路	1,246,313.00			
张花路	1,653,939.00			
怀新路	976,638.00			
马安路	757,650.00			
衡大路	172,847.00			
龙琅路、长益扩容、南益路、永吉路、大岳路、龙永路、怀通路、炎汝路、垄茶路、吉怀路、厦蓉路湖南段、通平路、衡武路	-			
龙琅路	830,791.63	20,000.00	23 年	2018
长益扩容	748,805.26	179,020.00	23 年	2017
长潭路	24,262.11	74,100.00	9 年	2018
溆怀路	778,127.79	356,000.00	22 年	2013
怀芷路	331,389.65	229,845.99	22 年	2017
官新路	1,090,292.01	193,324.00	25 年	2018
		128,180.00	23 年	2019
		247,250.00	24 年	2020
		440,000.00	24 年	2018
		150,000.00	24 年	2021
		125,000.00	24 年	2018



2-4 截至 2024 年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）

质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
吉茶路	622,860.18	5,215,275.00	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			
临长路	1,136,055.00			
常吉路	2,103,499.00			
龙琅路、长益扩容、马安路、炎汝路、益马路、武靖路、张桑路、永吉路、娄衡路、大岳路、龙永路、怀通路、益南路、莒茶路、张花路、大浏路、吉怀路、炎睦路、长湘路、娄新路、道贺路	-	3,665,790.00	25 年	2022
炎汝路	1,816,857.00			
长沙连接线	73,209.00			
衡炎路	946,099.00			
常张路	1,242,981.00			
邵怀路	1,627,362.00			
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、莒茶路、大浏路、浏醴路、张花路、通平路、炎睦路、娄新路、道贺路、厦蓉路	-	4,897,500.00	25 年	2019
耒宜路	809,070.00			
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、武靖路、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	-	70,600.00	23 年	2019
城陵矶项目	89,660.89			
厦蓉段汝郴及郴宁路、吉怀路、怀通路、张花路、炎汝路	-			
南岳东延线	81,065.66	72,400.00	9 年	2024
新溁路	980,104.68	42,784.00	10 年	2024
		160,200.00	9 年	2024
		187,480.00	25 年	2010



2-4 截至 2024 年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）

质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
邵坪路	362,222.00	2,395,615.00	28.5 年	2023
莲株路	320,941.00			
益马路	635,572.00			
莒茶路	418,939.00			
炎睦路	173,097.00			
娄新路	868,474.00			
张桑路	580,189.00			
武靖路	921,039.00			
益娄路	978,191.00			
马安路、龙琅路、长益扩容、常张路、南岳路、大岳路、凤大路、娄衡路、长湘路、龙永路、永吉路、益南路	-			
邵永路	391,455.64	77,019.00	17 年	2023
		140,436.00	16 年	2023
惠莞路	218,652.27	98,800.00	10 年	2024
		84,600.00	10 年	2024
醴娄项目	1,996,242.21	115,851.25	30 年	2021
		73,604.00	34 年	2022
		392,400.00	34 年	2023
		173,274.40	32 年	2023
		200,000.00	34 年	2023
		99,391.99	28 年	2022
益常北线项目	1,419,305.09	337,946.00	33 年	2022
		56,000.00	33 年	2023
		103,890.00	33 年	2024
		43,000.00	33 年	2023
		139,699.00	33 年	2023
城龙项目	469,171.98	83,200.00	34 年	2023
		155,160.00	34 年	2023
		50,000.00	34 年	2023
		50,000.00	34 年	2023
潭衡西	891,781.56	350,000.00	19 年	2022
		411,212.00	18 年	2021
长韶娄路	1,014,408.36	389,500.00	20 年	2020
		225,610.00	20 年	2013
小计	56,393,273.30	30,934,316.63	-	-



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)

项目	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	1,189,127	1,497,736	1,466,549	1,835,320
应收账款	134,159	167,144	175,392	207,617
其他应收款	256,278	262,716	289,153	984,112
存货	219,659	196,924	166,973	130,296
固定资产	50,010,448	50,009,968	49,569,323	49,495,059
总资产	70,358,428	70,398,221	67,979,042	66,042,757
短期借款	819,896	659,812	1,091,915	926,314
其他应付款	900,465	1,058,374	1,275,204	756,924
流动负债合计	8,590,529	8,986,700	8,372,914	7,079,528
长期借款	32,248,803	32,050,541	31,513,638	28,936,424
应付债券	4,866,876	4,881,700	5,098,700	6,539,700
非流动负债合计	38,106,193	38,013,776	37,758,424	36,428,522
负债合计	46,696,721	47,000,476	46,131,337	43,508,050
实收资本	99,597	99,597	99,597	99,597
资本公积	13,362,722	13,362,722	13,461,176	13,433,852
所有者权益	23,661,707	23,397,745	21,847,705	22,534,706
营业总收入	1,227,194	5,377,759	5,087,280	4,468,821
利润总额	287,625	581,073	360,434	209,362
净利润	271,516	523,779	314,814	179,726
经营活动产生的现金流量净额	276,007	2,284,701	2,154,762	2,019,926
投资活动产生的现金流量净额	-527,060	-1,793,068	-1,806,379	-2,241,340
筹资活动产生的现金流量净额	-142,271	-482,009	-633,355	-67,762
EBIT	543,173	1,808,610	1,865,608	1,568,758
EBITDA	-	2,088,784	2,129,051	1,777,450
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.59	1.38	1.25
总有息债务	41,949,106	41,703,072	41,388,755	39,611,142
毛利率 (%)	46.35	37.47	39.34	37.27
总资产报酬率 (%)	0.77	2.57	2.74	2.38
净资产收益率 (%)	1.15	2.24	1.44	0.80
资产负债率 (%)	66.37	66.76	67.86	65.88
应收账款周转天数 (天)	11.2	11.61	13.74	12.80
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	1.02	1.74	1.39	1.42
担保比率 (%)	-	-	0.92	0.89



附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率（%）	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率（%）	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率（%）	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率（%）	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率（%）	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率（%）	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债（应付短期债券）+ 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款（付息项）+ 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款（付息项）+ 其他长期有息债务
担保比率（%）	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债（%）	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 ¹⁷	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹⁸	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁷ 一季度取 90 天。¹⁸ 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。