



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖北文化旅游集团有限公司 2025年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

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】00468

大公国际资信评估有限公司通过对湖北文化旅游集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定湖北文化旅游集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望稳定。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年六月九日



评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级时间	2024. 12		

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025. 3	2024	2023	2022
总资产	1,037.83	1,004.55	849.73	798.21
所有者权益	319.87	315.77	255.11	242.03
总有息债务	598.38	577.92	488.20	456.17
营业收入	145.01	604.80	481.13	261.67
净利润	0.25	1.45	1.13	1.80
经营性净现金流	2.23	5.53	3.38	3.06
毛利率	0.87	3.19	3.42	3.85
总资产报酬率	0.40	1.90	1.86	1.70
资产负债率	69.18	68.57	69.98	69.68
债务资本比率	65.17	64.67	65.68	65.34
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	1.16	1.07	1.19
经营性净现金流/总负债	0.32	0.86	0.59	0.61

注：公司提供了 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月财务报表，北京国府嘉盈会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021~2023 年财务报表进行了三年连审，对公司 2024 年财务报表进行了单年审计，并分别出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2025 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2023 年财务数据采用 2024 年审计报告期初调整数据。

评级小组负责人：张行行

评级小组成员：夏婧涵

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖北文化旅游集团有限公司（以下简称“湖北文旅”或“公司”）主要从事文化旅游、商贸物流、体育康养等业务。跟踪期内，湖北省经济整体实力较强，公司景区资源丰富，在湖北省旅游业建设发展中仍具有突出地位，在政府补助等方面能够继续获得政府的支持。但公司房地产与文旅园区在建项目仍存在一定资金支出压力，且仍需关注其他新型城镇建设项目回款情况，公司营业利润对其他收益、投资收益和公允价值变动收益依赖仍较大，总有息债务规模同比继续增长，且仍面临一定短期集中偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2024 年，我国旅游市场景气度进一步提升，全国全年旅游总人次及总花费均同比增长，湖北省交通便利，地理位置优越，经济整体实力较强，公司发展仍面临良好外部环境；
- 公司景区资源丰富，参股、控股 7 家国家 5A 级景区，19 家国家 4A 级景区以及多家国家 3A 级风景区，在湖北省旅游业建设发展中仍具有突出地位；
- 公司是湖北省唯一省属旅游集团，在政府补助等方面能够继续获得政府的支持。

主要风险/挑战：

- 2024 年，公司投资性现金流持续大额净流出，房地产与文旅园区在建项目仍存在一定资金支出压力，仍需关注其他新型城镇建设项目回款情况；
- 2024 年，公司营业利润对其他收益、投资收益和公允价值变动收益依赖仍较大；
- 2024 年末，公司总有息债务规模同比继续增长，占总负债的比重仍较高，仍面临一定短期集中偿付压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《通用企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-TY-2024-V.2.0，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	6.21
（一）市场竞争力	6.21
（二）运营能力	6.98
（三）可持续发展能力	5.42
要素二：偿债来源与负债平衡	3.81
（一）偿债来源	4.12
（二）债务与资本结构	5.28
（三）保障能力分析	2.53
（四）现金流量分析	2.03
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	2
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是湖北省唯一省属旅游集团，在湖北省旅游业建设发展中仍具有突出地位，在政府补助等方面能够继续获得政府的支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa-变动至本次评级的 aa，理由为 2024 年公司营业收入同比增长，信用贷款占比同比提升，短期有息债务占比同比下降等。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 3 个子级调整为本次评级的 2 个子级，理由为公司作为湖北省唯一省属旅游集团，2024 年在湖北省旅游业建设发展中仍具有突出地位，能够继续获得当地政府支持，综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

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	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	2024/12/26	张行行、夏婧涵	通用企业信用评级方法与模型（V.2.0）	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、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。

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

三、本报告的评级结论是大公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。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/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）。

五、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。

六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2025 年 6 月 9 日至 2025 年 12 月 25 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级决定并及时对外公布。

七、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。

八、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。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的湖北文化旅游集团有限公司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。

评级对象

湖北文旅成立于 2009 年 4 月，原名为“湖北省鄂西生态文化旅游圈投资有限公司”，初始注册资本为 10.20 亿元，由湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）、中国长江三峡集团有限公司、中国建筑第三工程局有限公司等单位共同出资组建。2018 年 7 月，公司名称变更为“湖北省文化旅游投资集团有限公司”，2021 年 12 月，公司名称变更为“湖北文化旅游集团有限公司”。经过一系列股权转让与增资，截至 2025 年 3 月末，公司注册资本为 36.74 亿元，控股股东和实际控制人均为湖北省国资委，湖北省国资委直接持有公司股权比例为 72.41%。截至 2024 年末，公司纳入合并范围内二级子公司共 35 家。

公司依据有关法律、法规的规定，制定了公司章程，建立和完善了法人治理结构。根据公司章程，公司设股东会，由全体股东组成；公司设董事会，由 9 名¹董事组成，设职工董事 1 名，根据 2025 年 2 月公司发布的《关于董事长发生变动的公告》，根据湖北省人民政府出具的鄂政任〔2024〕291 号文，湖北省人民政府决定任命易三平同志为公司董事长；公司不设监事会与监事²；公司设总经理 1 名，副总经理若干名，总会计师 1 名。此外，公司根据业务规划和发展需要，设置了战略发展与投资部、企业管理与运营部、计划财务部、法务风控与合规部、综合办公室、人力资源部等部门，能够满足公司日常经营需要。

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 3 月 24 日，公司本部无关注或不良信贷记录。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的债务融资工具，到期的均已按期兑付，存续的均已按时付息。

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

¹ 截至 2024 年末，公司董事会实际履职为 7 名董事，低于《湖北文化旅游集团有限公司章程》约定的董事会人数，上述董事缺位情形未导致公司董事会成员人数低于法定最低人数。

² 根据《中共中央办公厅、国务院办公厅关于调整国务院国有资产监督管理委员会职责机构编制的通知》中“国有重点大型企业监事会职责划入审计署”、“不再设立国有重点大型企业监事会和国有重点大型企业监事会主席”文件精神，公司属于国有重点大型企业，目前未设监事会及监事。



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部环境中砥砺前行，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

旅游业是现代服务业的重要组成部分，国家政策支持力度较大；2021~2022 年，受外部环境影响，我国旅游业受到一定冲击；2023 年以来，我国旅游业迎来复苏，2024 年旅游市场景气度进一步提升，全国全年旅游总人次及总花费均同比增长。

旅游业是现代服务业的重要组成部分，对于扩大就业、拉动内需消费及加速经济发展等具有很大作用，基于此，近年来中央及地方政府积极推出多项政策加快旅游业发展。2023 年 9 月，国务院办公厅印发《关于释放旅游消费潜力推动旅游业高质量发展的若干措施》的通知，在加大优质旅游产品和服务供给、激发旅游消费需求、加强入境旅游工作和提升行业综合能力等方面分别提出若干条具体措施。2023 年 11 月，文旅部印发《国内旅游提升计划（2023—2025 年）》的通知，旨在贯彻落实释放旅游消费潜力、满足人民群众多层次旅游消费需求，提出“到 2025 年，国内旅游市场规模保持合理增长、品质进一步提升”等主要目标。总体来看，我国对旅游业政策支持力度较大，旅游发展环境持续优化。

旅游行业属于可选消费范畴，长期以来得益于国内经济发展、人均可支配收入增长、庞大的人口基数、消费水平提升、消费结构改变以及交通持续改善等因素，我国旅游业持续发展，但旅游业较为敏感，易受政治、经济、自然环境等因素影响。2021~2022 年，受外部环境影响，我国旅游业受到一定冲击，国内旅游总人次及国内旅游收入（旅游总消费）同比有所下降；2023 年以来，我国旅游业迎来复苏，2024 年旅游市场景气度进一步提升，全国全年旅游总人次及总花费均同比增长，根据文旅部发布的数据，2024 年国内出游人次 56.15 亿，同比增长 14.8%；国内游客出游总花费 5.75 万亿元，比上年增加 0.84 万亿元；入境游客 13,190 万人次，其中外国人 2,694 万人次，香港、澳



门和台湾同胞 10,496 万人次，入境游客总花费 942 亿美元。2025 年以来，国内市场环境逐步好转，居民消费能力进一步释放，根据文旅部发布的国内旅游抽样调查统计结果，2025 年第一季度，国内出游人次 17.94 亿，比上年同期增加 3.75 亿，同比增长 26.4%，其中，城镇居民国内出游人次 13.18 亿，同比增长 22.4%；农村居民国内出游人次 4.76 亿，同比增长 39.2%。

旅游景区方面，影响旅游业客源的因素主要包括旅游景区的性质与知名度、地理位置与交通便利情况、接待能力与水平及宣传和推广等。截至 2024 年末，全国共有 5A 级景区 358 个，从区域分布看，5A 级景区主要集中在东部沿海地区以及中部地区，其中江苏 26 个、浙江 22 个、新疆和四川各 18 个，总量居全国前三。

酒店业对经济周期较为敏感，在全球经济进入下行周期，我国经济增速放缓背景下，酒店业整体不乐观，行业竞争激烈，近年来星级酒店数量呈逐年减少趋势。2024 年 9 月末，全国共有星级酒店 6,129 家，同比下降 6.63%，其中五星级 736 家，四星级 2,073 家，三星级 2,811 家；受到平均房价及酒店数量下降的影响，全年星级酒店营业收入同比下降 11.49%。

（三）区域环境

湖北省交通便利，地理位置优越，经济整体实力较强，公司发展仍面临良好外部环境。

湖北省位于长江中游，北接河南省，东连安徽省，东南与江西省相接，南邻湖南省，西靠重庆市，西北与陕西省交界，交通便利，地理位置优越。湖北省处于长江经济带、京广沿线经济带的中接点上，是中部崛起带的核心，具有独特的市场和区位优势。湖北省下辖 12 个地级市、1 个自治州、39 个市辖区、26 个县级市、35 个县、2 个自治县、1 个林区，总面积 18.59 万平方千米。

湖北省经济整体实力较强，2022 年以来，湖北省经济保持增长，公司发展仍面临良好外部环境。2022~2024 年，湖北省地区生产总值逐年增长，其中 2024 年全省地区生产总值为 60,012.97 亿元，居全国第七；规模以上工业增加值保持增长，增速有所回升；全省完成固定资产投资（不含农户）保持增长，增速同比提高；社会消费品零售总额保持增长，增速同比下降。财政收支方面，2024 年，湖北省完成一般公共预算收入 3,937.05 亿元，同比增长 6.6%，完成一般公共预算支出 9,974.11 亿元。

表 1 2022~2024 年湖北省主要经济指标（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	60,012.97	5.8	55,803.63	6.0	53,734.9	4.3
规模以上工业增加值	-	7.7	-	5.6	-	7.0
固定资产投资 ³	-	6.5	-	5.0	-	15.0
社会消费品零售总额	25,276.70	5.1	24,041.89	8.5	22,164.8	2.8
一般公共预算收入	3,937.05		3,692.26		3,280.73	
其中：税收收入	-		-		2,411.25	
一般公共预算支出	9,974.11		9,295.79		8,626.03	

数据来源：2022~2024 年湖北省国民经济和社会发展统计公报

2025 年 1~3 月，湖北省实现地区生产总值 13,543.49 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.3%；规模以上工业增加值同比增长 8.1%；固定资产投资（不含农户）同比增长 6.6%；社会消费品零售总额 6,887.19 亿元，同比增长 7.3%。2025 年 1~3 月，湖北省完成一般公共预算收入 1,286 亿元，同比增

³ 不含农户。



长 6.2%。

财富创造能力

2024 年，公司仍主要从事文化旅游、商贸物流、体育康养等业务，其中商贸物流在营业收入中占比仍较高；受商贸物流收入及毛利润增长带动，公司营业收入和毛利润均同比增长。

2024 年，公司仍主要从事文化旅游、商贸物流、体育康养等业务，其中商贸物流在营业收入中占比仍较高。同期，受商贸物流收入及毛利润增长带动，公司营业收入和毛利润均同比增长；此外，由于毛利率较低的商贸物流收入占比进一步提升，公司整体毛利率水平同比下降。

分板块看，2024 年，公司文化旅游收入同比下降，主要系房地产项目确认收入下降所致，此外景区及酒店等文旅核心业务收入同比保持增长，文化旅游业务整体毛利率同比有所提升；随着商贸物流板块进一步扩张，商贸物流收入同比进一步增长，毛利率同比有所提升；体育康养收入及毛利润占比较小，同比均小幅增长，毛利率同比有所下降。

表 2 2022~2024 年公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%） ⁴						
项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	604.80	100.00	481.13	100.00	261.67	100.00
文化旅游	53.42	8.83	68.30	14.20	48.20	18.42
商贸物流	548.93	90.76	411.32	85.49	212.68	81.28
体育康养	2.45	0.40	1.51	0.31	0.79	0.30
毛利润	19.30	100.00	16.48	100.00	10.07	100.00
文化旅游	10.94	56.69	11.47	69.65	6.96	69.07
商贸物流	8.03	41.61	4.75	28.85	2.92	29.04
体育康养	0.33	1.70	0.25	1.50	0.19	1.89
毛利率	3.19		3.42		3.85	
文化旅游	20.48		16.80		14.43	
商贸物流	1.46		1.16		1.37	
体育康养	13.44		16.38		24.25	

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）文化旅游

公司文化旅游板块主要包括景区、酒店、旅行社、文旅园区、新型城镇建设和产业投资 6 个细分业务。2024 年，景区及酒店收入同比保持增长；旅行社收入同比小幅下降；文旅园区收入同比下降，主要系部分项目内景区配套的可售物业及商铺租金收入下降所致；新型城镇建设收入随地产项目确认收入规模下降同比减少；产业投资收入在文化旅游板块收入中占比仍很小，2024 年随着该项业务规模扩大收入同比增长。整体来看，景区、文旅园区和新型城镇建设收入仍是公司文化旅游板块收入的主要来源。

⁴ 部分合计数存在尾差系四舍五入形成，下同。公司未提供 2025 年 1~3 月营业收入及毛利润构成。



表 3 2022~2024 年文化旅游收入情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
景区业务	15.79	29.56	15.62	22.87	5.76	11.94
酒店业务	3.82	7.15	3.69	5.40	2.24	4.66
旅行社业务	3.87	7.24	3.89	5.70	1.91	3.96
文旅园区业务	6.01	11.25	6.79	9.95	10.14	21.03
新型城镇建设	23.51	44.02	38.10	55.79	28.06	58.21
产业投资	0.42	0.79	0.20	0.30	0.10	0.20
合计	53.42	100.00	68.30	100.00	48.20	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

1、景区业务

公司景区资源丰富，参股、控股 7 家国家 5A 级景区，19 家国家 4A 级景区以及多家国家 3A 级风景区，仍以独立自主经营开发模式为主，在湖北省旅游业建设发展中仍具有突出地位。

公司景区资源丰富，目前参股、控股 7 家国家 5A 级景区⁵，19 家国家 4A 级景区以及多家国家 3A 级风景区，在湖北省旅游业建设发展中仍具有突出地位。公司景区仍以独立自主经营开发模式为主，部分景区采取与当地政府合作开发或设立合资公司方式运营。公司自主经营景区盈利模式以收取门票为主，同时带动客房、餐饮、电瓶车等二次消费；结算模式为以现金结算为主，兼有预收和应付的结算方式。

表 4 2022~2024 年公司主要景区收入和毛利润情况（单位：亿元）

景区名称	2024 年		2023 年		2022 年	
	收入	毛利润	收入	毛利润	收入	毛利润
恩施大峡谷	5.00	3.06	4.29	2.72	1.45	0.34
涪水风景区 ⁶	0.76	0.11	3.69	-0.07	0.94	-0.05
神农架风景区（含滑雪场） ⁷	2.91	1.15	2.56	0.80	0.30	0.09
长阳清江画廊	0.66	0.11	0.66	0.20	0.29	-0.14
九宫山	0.23	0.10	0.28	0.10	0.21	0.12
襄阳古隆中	0.49	-0.22	0.46	-0.22	0.20	-0.43
大洪山风景区 ⁸	0.27	0.0009	0.40	-0.34	0.14	-0.11
恩施清江	0.46	0.05	0.44	0.05	0.11	-0.09

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司所运营各景区中恩施大峡谷、神农架风景区及恩施清江游客人数同比增长，并带

⁵ 截至本报告出具日，7 家国家 5A 级景区中仅屈原故里景区为参股，此外巴东神农溪旅游景区 100%股权及武当山旅游景区 60%股权已划转至公司并完成工商登记变更，巴东神农溪旅游景区运营权已移交但尚未并表，武当山旅游景区运营权尚未移交，正在评估过程中，尚未并表。

⁶ 涪水风景区运营公司拥有建设资质，主要为湖北文旅集团内项目施工，包括九宫山、恩施清江等，2022~2023 年收入包含了该部分景区建设收入，已于合并口径营业收入中抵消。

⁷ 2023 年起，神农架滑雪场景区数据统计在原有滑雪场数据的基础上合并了神农架风景区，按神农架风景区（含滑雪场）大口径披露景区经营情况。下表同。

⁸ 大洪山风景区收入未包含运营主体非景区收入。



动各景区收入同比增长，其中对收入贡献较大的主要为恩施大峡谷及神农架风景区。流水风景区游客人数同比增长，景区运营收入同比增长，但由于景区建设收入下降导致整体收入同比下降。大洪山风景区由于游客人数同比减少收入同比有所下降，其余景区 2024 年收入同比变动不大。盈利方面，2024 年恩施大峡谷及神农架风景区毛利润同比增长，流水风景区及大洪山风景区毛利润同比由负转正，长阳清江画廊毛利润同比下降，其他景区毛利润同比变动不大。

表 5 2022~2024 年公司主要景区游客情况（单位：万人次）			
景区名称	2024 年	2023 年	2022 年
恩施大峡谷	438.63	413.09	108.51
流水风景区	42.32	22.88	47.85
神农架风景区（含滑雪场）	421.26	418.75	19.05
长阳清江画廊	48.97	54.15	18.80
九宫山	22.48	22.98	14.48
襄阳古隆中	108.39	124.50	43.86
大洪山风景区	18.91	29.36	10.18
恩施清江	31.24	25.77	8.54

数据来源：根据公司提供资料整理

2、酒店业务

公司酒店业务仍主要运营五星级酒店洪山宾馆、武汉光谷皇冠假日酒店和四星级酒店悦兮半岛酒店，2024 年，公司部分酒店由于交通和地理位置不便入住率偏低。

公司酒店业务仍主要运营五星级酒店洪山宾馆、武汉光谷皇冠假日酒店和四星级酒店悦兮半岛酒店，同时业务收入包含委托经营模式运营酒店及部分租赁收入。其中，洪山宾馆的住宿服务主要为政务接待；武汉光谷皇冠假日酒店是公司打造的国际高端品牌酒店，委托洲际酒店集团经营；悦兮半岛酒店是温泉类四星级酒店，悦兮半岛二期项目处于建设阶段，预计总投资 6.00 亿元，截至 2024 年末已投资 4.25 亿元。

表 6 2022~2024 年公司主要酒店经营情况（单位：万元、%、元/晚）				
酒店名称	项目	2024 年	2023 年	2022 年
洪山宾馆	营业收入	8,013.35	11,460.94	8,808.05
	入住率	74.01	73.48	62.25
	年平均房价	402.72	392.01	354.11
武汉光谷皇冠假日酒店	营业收入	7,935.28	7,730.25	4,222.71
	入住率	69.53	71.68	44.02
	年平均房价	606.69	554.75	446.89
悦兮半岛酒店	营业收入	2,080.23	3,242.07	2,386.58
	入住率	23.59	30.43	45.60
	年平均房价	322.48	391.80	397.19
丽江饭店	营业收入	-	-	775.86
	入住率	-	-	56.44
	年平均房价	-	-	215.62

数据来源：根据公司提供资料整理

公司自主经营酒店业务仍主要以销售酒店住宿、娱乐、餐饮、会议等传统业务作为主打产品，同时在产品功能调整和提升基础上实施专业化服务。从业务开展情况来看，2024 年，洪山宾馆及武汉光谷皇冠假日酒店入住率同比变动不大，其中洪山宾馆收入同比下降，武汉光谷皇冠假日酒店由



于年平均房价提高营业收入同比增长；悦兮半岛酒店由于交通和地理位置不便，及部分设施老化，酒店入住率偏低；2023 年以来，公司对丽江饭店进行适老化改造，不再作为酒店对外营业。

湖北饭店由湖北省国资委于 2009 年 10 月划转至公司，由于其主体建筑和硬件设施相对陈旧，湖北饭店于 2013 年 2 月开始歇业实施改造，改造计划为将原建筑物拆除后，在原址进行改建，建设内容包括两栋办公写字楼及裙楼，项目总投资 13.55 亿元，截至 2024 年末改造项目已完工并由在建工程转入投资性房地产，预计作为办公楼对外出租，招商工作正在持续推进。

3、旅行社业务

2024 年，公司旅行社收入同比小幅下降。

旅行社业务仍主要由子公司湖北中旅（集团）有限公司（以下简称“湖北中旅”）和湖北省海外旅游（集团）有限公司（以下简称“湖北海外”）负责。自 2020 年初，为推进湖北海外和湖北中旅的合并，湖北中旅停止业务运营，旗下所有经营企业进入相应的处置程序，相关业务转至湖北海外。公司旅行社业务经营模式仍以传统的旅行社组团和接待为主，盈利模式仍以赚取差价为主，主要包括收取客人团费和代客人支付房、餐、车费等，结算模式以现收现付、预收预付和应收应付为主。2024 年，公司实现旅行社收入 3.87 亿元，同比小幅下降；入境游及国内游接待人次同比上升，出境游接待人次同比下降。

表 7 2022~2024 年公司旅行社接待人数（人次）			
景区名称	2024 年	2023 年	2022 年
入境游	200	53	0
出境游	1,100	1,430	0
国内游	166,270	127,803	115,775
合计	167,570	129,286	115,775

数据来源：根据公司提供资料整理

4、文旅园区业务

文旅园区建设与运营是公司旅游产品转型升级的主要载体，截至 2024 年末，主要在建文旅园区项目仍面临一定资金支出压力。

文旅园区主要是面向文化旅游产业的综合性园区，园区一般集中展示和传承相关文化遗产、乡土文化和民俗文化，推广当地旅游资源和产品，同时整合旅游产业链上的各个环节，通过文化旅游的方式推动经济的发展。文旅园区建设与运营是公司“旅游+”发展模式的实现路径，是旅游产品转型升级的主要载体，各项目主要由特定子公司负责推进。



表 8 截至 2024 年末公司主要文旅园区已完工及在建项目投资进度及收益来源（单位：亿元）

项目名称	总投资	已投资	预计实施时间	预期收益来源
已完工项目				
黄梅非遗文化旅游区五祖景区综合开发东山小镇项目	12.80	12.80	2015~2022 年	景区门票、酒店餐饮、物业租赁等
鄂旅投白水畈田园综合体首开区建设项目	1.95	1.95	2018~2022 年	门票、住宿餐饮、研学等
黄石东方山文化园小镇建设	16.10	16.10	2016~2023 年	可售物业等
悦兮温泉小镇	6.00	6.00	2020~2025 年	可售物业等
恩施农产品加工园园区土地整理及基础设施建设项目	21.34	21.34	2014~2023 年	餐饮收入、可售物业销售收入、租金收入和景区演艺门票收入等
合计	58.19	58.19	-	-
在建项目				
仙桃排湖风景区沔阳特色产业配套设施建设项目	18.00	15.94	2017~2026 年	土地整理、可售物业、住宿餐饮等
浠水运动休闲小镇一期项目	10.96	6.42	2018~2026 年	景区门票、酒店餐饮、物业租赁销售等
三峡茶旅小镇项目一期	10.88	1.72	2019~2026 年	物业经营收入等
襄阳隆中文化园耕读小镇	11.96	11.49	2020~2025 年	可售物业等
合计	51.80	35.57	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司文旅园区板块已完工项目 5 个，在建项目 4 个，其中恩施农产品加工园园区土地整理及基础设施建设项目采用一二级联动开发模式，由子公司恩施旅游集团有限公司与恩施市人民政府签订投资建设协议，并由恩施龙凤投资开发有限公司负责建设，截至 2024 年末，该项目已完工，2023 年以来未产生土地整理相关收入，均为市场化业务收入。此外，其他项目均为公司自有项目，主要在建文旅园区项目尚需投资 16.23 亿元，仍面临一定资金支出压力。

5、新型城镇建设业务

公司房地产项目整体去化情况较好，但在建项目仍存在一定资金支出压力；仍需关注其他新型城镇建设项目回款情况。

公司新型城镇建设业务主要分为房地产业务和其他新型城镇建设业务，后者主要包括一级开发等，未来无继续投资计划。新型城镇建设业务主要由公司下属子公司湖北文旅园区建设发展集团有限公司负责，采用对湖北省内优质区域进行土地整理、基础设施建设和房地产二级开发联合作业的模式运营，其中土地资源主要是旅游项目开展过程中，项目所在地政府给予公司的土地补偿和支持。



表 9 截至 2024 年末公司主要已完工的房地产项目情况（单位：万平方米、亿元、%）								
序号	项目名称	建筑面积	建设起始日	建设完工日	总投资金额	已投资	累计确认收入	去化率
1	圆梦城一期	5.25	2013.04	2014.12	1.71	6.82	5.56	94.58
2	圆梦城二期	7.65	2014.11	2016.06	2.81			
3	圆梦城三期	3.06	2017.08	2018.12	1.45			
4	松滋 99 庄园一期	4.40	2016.06	2018.05	1.82	1.82	0.83	50.53
5	松滋 99 庄园二期	5.24	2018.10	2020.12	1.50	1.50	0.12	6.20
6	龙凤生态城-A 区（一、二、三期）	17.34	2014.12	2022.01	7.54	5.78	5.71	93.85
7	龙凤生态城-C 区	15.71	2018.01	2021.03	5.57	4.24	6.90	99.26
8	龙凤生态城-D 区	28.13	2018.06	2021.11	10.16	7.83	9.74	97.57
9	鄂旅投·书院世家	31.24	2017.03	2021.12	29.21	24.01	28.84	95.82
10	江南生态新城一期	40.00	2016.02	2021.12	15.00	13.64	12.53	99.40
11	江南生态新城二期	20.00	2018.12	2022.12	16.64	14.73	5.69	60.69
12	鄂旅投·御合院项目	15.00	2015.08	2023.12	7.83	7.36	4.74	70.25
13	中建鄂旅投星光里	16.87	2023.01	2024.03	28.61	28.39	29.41	99.00
14	珞珈国际 ⁹	8.47	2018.11	2022.11	12.00	13.89	-	-
合计		218.36	-	-	141.85	130.01	110.07	-

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2024 年末，公司主要已完工的房地产项目总投资额 141.85 亿元，已投资 130.01 亿元，确认收入 110.07 亿元；除松滋 99 庄园和江南生态新城二期因项目位置较偏、周边相应的学校和医院等配套设施尚未配齐等原因去化进度较慢，其余项目去化率均较高，房地产项目整体去化情况较好。截至 2024 年末，公司在建房地产项目主要包括江南生态新城三期和正信花园等，计划总投资金额 32.28 亿元，已投资 19.17 亿元，未来尚需投资 13.11 亿元，在建项目仍存在一定资金支出压力。

表 10 截至 2024 年末公司主要在建房地产项目情况（单位：万平方米、亿元） ¹⁰						
序号	项目名称	建筑面积	建设起始日	预计建设完工日	计划总投资金额	已投资
1	江南生态新城三期	13.00	2022.01	2026.12	18.21	6.72
2	正信花园	36.93	2017.01	2025.12	14.07	12.45
合计		49.93	-	-	32.28	19.17

数据来源：根据公司提供资料整理

公司其他新型城镇建设业务主要是土地一级开发整理和棚户区改造，未来均无继续投资计划，其中江南生态新城（一级开发项目）前期开发工作基本完成，目前正在结算回款，其余三个项目均已与委托方达成一致不再继续开发；荆州市城南片区金龙单元和中心单元棚户区改造项目与荆州区梅村片区棚户区改造项目已按照前期签订协议开始回款；关于红莲湖新区项目（一级开发项目），公司已与鄂州市委市政府达成协议，以签订补充协议的方式对项目前期投资代建项目进行审计结算，完成结算后返还公司的投资成本和收益。截至 2024 年末，其他新型城镇建设业务总投资 80.43 亿元，已投资 59.27 亿元，已回款 24.82 亿元，仍需关注项目回款情况。

⁹ 根据公司业务规划，珞珈国际项目已于 2023 年转入投资性房地产，后续拟对外出租，未统计累计确认收入情况。
¹⁰ 表内部分项目前期披露的计划总投资、已投资金额为项目初期可研数据，现已根据实际建设情况调整。

**表 11 截至 2024 年末公司主要在建其他新型城镇建设业务项目情况（单位：亿元）**

项目名称	建设期间	回款期间	总投资金额	已投资	已回款金额
江南生态新城（一级开发项目）	2014~2021	2015~2022	20.80	14.65	14.31
红莲湖新区项目（一级开发项目）	2014~2021	2020~2025	16.90	6.70	0.13
荆州市城南片区金龙单元和中心单元棚户区改造项目	2016~2022	2020~2025	27.53	28.76	7.60
荆州区梅村片区棚户区改造项目	2017~2021	2019~2029	15.20	9.16	2.78
合计	-	-	80.43	59.27	24.82

数据来源：根据公司提供资料整理

6、产业投资业务

公司产业投资板块经营规模仍较小，对公司利润形成补充。

公司产业投资板块仍主要由子公司湖北文旅资本控股有限公司（以下简称“文旅资本”）和湖北省鄂西圈恒泰投资管理有限公司（以下简称“恒泰投资”）负责经营。

文旅资本投资业务范围涉及股权投资、资产管理、顾问咨询、证券投资和金融产品 5 个领域，截至 2024 年末，文旅资本共审议通过 49 个投资项目，已投放项目 40 个，已退出项目 17 个，在投项目共投资 30.23 亿元，投资标的主要涉及高端设备制造、高新电子技术、新能源、人工智能等国家战略新兴产业。截至 2024 年末，文旅资本对长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）和湖北三峡旅游集团股份有限公司持股数分别为 1.00 亿股和 0.27 亿股。恒泰投资由公司和深圳市枫桥尚投资发展合伙企业(有限合伙)¹¹共同出资设立，其主要投资方向是以股权形式参与特色小镇建设、拟上市公司，包括但不限于新能源、矿产资源、优势制造业、消费品和现代农业等行业，参与上市公司再融资、证券市场周期性阶段化投资、其他股权投资项目等，包括投资符合市场化优质标准的中小企业股权投资并积极培养发展壮大无风险中等固定回报投融资项目等。此外，湖北文旅于 2014 年 1 月参股湖北三峡农村商业银行股份有限公司（以下简称“三峡农商银行”）¹²。截至 2024 年末，公司持有三峡农商银行 3,200 万股，持股占比 4.85%，账面价值 1.32 亿元。整体来看，公司的产业投资板块经营规模仍较小，2024 年公司实现产业投资收入 0.42 亿元，对公司利润形成补充。

（二）商贸物流

商贸物流业务在营业收入中占比仍较高，整体毛利率水平仍较低；2024 年，公司商贸物流收入同比进一步增长。

公司商贸物流业务在营业收入中占比仍较高，整体毛利率水平仍较低；该业务仍主要由湖北国际贸易集团有限公司（以下简称“湖北国贸”）及其子公司负责经营，贸易商品仍主要包括有色金属、肉类、煤炭和钢材等，商贸物流收入同比进一步增长。

¹¹ 原名为深圳市硅谷天堂武科创投资发展合伙企业(有限合伙)，2015 年 9 月改为现名。

¹² 该股权已于 2022 年 5 月划转至公司全资子公司湖北文旅集团资产管理有限公司名下。



表 12 2022~2024 年主要贸易产品收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
有色金属	201.40	0.10	174.29	0.29	85.29	0.22
肉类	68.07	1.92	46.05	2.55	43.94	1.84
煤炭	60.22	1.68	68.21	1.22	34.94	1.06
钢材	105.97	1.49	94.40	1.15	29.16	2.40
汽车贸易	1.85	-7.42	2.76	-2.04	1.58	1.22
豆粕	-	-	-	-	0.65	0

数据来源：根据公司提供资料整理

1、有色金属及煤炭

有色金属及煤炭贸易主要由湖北南方大集实业有限公司和湖北国贸供应链管理有限公司（以下简称“湖北供应链公司”）负责。业务模式上，有色金属仍主要采取“集采分销”和“以销定采”模式，煤炭业务模式仍主要为“站台模式”和“以销定采”模式。结算方式方面，公司对下游客户采取票到付款结算模式，上游供应商则采取先货后款结算模式且留有一定比例保证金，待与下游客户约定质保期满后在进行支付。2024 年，公司有色金属产品主要销往湖北、河南等区域；煤炭产品主要销往陕西、山西等区域。

表 13 2024 年有色金属和煤炭贸易前五大客户情况（单位：亿元、%）

贸易产品	客户名称	销售金额	占该品类销售金额的比例
有色金属	湖北正晔铜业有限公司	32.53	16.15
	上海中泰多经国际贸易有限责任公司	18.85	9.36
	河南中原黄金冶炼厂有限责任公司	12.58	6.24
	昆明金水铜冶炼有限公司	8.39	4.17
	四川资源产融发展有限公司	8.06	4.00
	合计	80.42	39.93
煤炭	山西潞安矿业（集团）张家港国际贸易有限公司	6.03	10.01
	陕煤重庆储运有限公司	5.14	8.54
	山西西山煤电贸易有限责任公司	4.18	6.94
	首钢水城钢铁（集团）有限责任公司	3.87	6.43
	黑龙江红兴隆农垦高科技生态园区锦逸煤气有限公司	2.53	4.21
	合计	21.75	36.12

数据来源：根据公司提供资料整理

2、钢材

2024 年，公司钢材贸易主体仍主要为湖北南方集团有限公司（以下简称“南方集团”）、湖北供应链公司和湖北国贸金属矿产有限公司。

采购方面，公司主要采用“以销定采”模式，通过公开竞价、资格审查的方式确定单个建筑项目的钢材采购供应商。结算方面，公司主要采取货到付款的支付方式，与上游供应商主要结算手段为现汇、银行承兑汇票、国内信用证等方式。



表 14 2024 年钢材贸易前五大供应商情况（单位：亿元、%）

贸易产品	供应商名称	采购金额	占采购金额的比例	是否关联方
钢材	广州聚创供应链有限公司	8.74	8.37	否
	四川德润钢铁集团航达钢铁有限责任公司	7.99	7.66	否
	云南曲靖呈钢钢铁（集团）有限公司	6.68	6.40	否
	山西华鑫源钢铁集团有限公司	6.57	6.29	否
	山西宏达钢铁有限公司	6.10	5.84	否
	合计	36.08	34.56	-

数据来源：根据公司提供资料整理

公司钢材销售至全国，南方集团销售区域主要包括华中、华东、华南、东三省等范围，湖北供应链公司销售区域主要集中在湖北、二广地区、湖南、江西等周边区域。公司销售结算方式主要有现汇、银行承兑汇票、保理融资平台等。

表 15 2024 年钢材贸易前五大客户情况（单位：亿元、%）

贸易产品	客户名称	销售金额	占销售金额的比例	是否关联方
钢材	中建三局云采供应链有限公司	9.30	8.77	否
	华南物资集团有限公司	7.96	7.51	否
	临汾市润锦商贸有限公司	7.23	6.82	否
	云南曲靖市马龙区树川供应链管理有限公司	6.19	5.84	否
	山西浩利隆贸易有限公司	5.22	4.93	否
	合计	35.91	33.88	-

数据来源：根据公司提供资料整理

3、肉类

肉类贸易主要由武汉金字综合保税发展有限公司（以下简称“金字公司”）经营，位于中国内陆（湖北武汉）自贸区核心区——武汉东湖国家自主创新示范区武汉东湖综合保税区内，拥有占地 300 余亩的保税物流园和食品加工物流园，其利用保税物流园的平台优势，与多个国家的多个肉类工厂以及国内大型肉类进口企业建立了良好的长期合作关系，在进口肉类货源上拥有较强的渠道优势。同时，为发挥肉类口岸和进口肉类查验平台的作用，金字公司发起设立湖北省冷冻肉进口行业协会，聚集了一批湖北省内从事肉类进口业务的企业，拥有较丰富的下游经销商资源。

金字公司主要采取“以销定采”的模式，由下游经销商向金字公司发送采购订单确定采购数量和品种并缴纳一定比例保证金后，金字公司再根据市场行情与上游供应商签订采购协议，从中赚取差价。金字公司肉类产品采购集中度较高，公司对上游供应商主要采用先款后货的方式，与国外肉类工厂的结算方式主要为 T/T，与国内进口商的结算方式主要为现汇、银承等。

表 16 2024 年肉类贸易前五大供应商情况（单位：亿元、%）

贸易产品	供应商名称	采购金额	占采购金额的比例	是否关联方
肉类	莲丛（武汉）农业科技发展有限公司	18.47	27.67	否
	湖北澳路凯国际贸易有限公司	16.94	25.37	否
	武汉禾隆记食品有限公司	13.75	20.59	否
	JBSS. A.	11.04	16.54	否
	BFC-USALLC	2.00	3.00	否
	合计	62.20	93.17	-

数据来源：根据公司提供资料整理



公司肉类产品主要销往湖北、江苏、浙江等区域，下游客户以二级经销商为主，客户集中度较高。下游经销商向金宇公司发送采购订单并支付 20%~30%的定金，再由金宇公司完成进口肉类采购，待完成上述流程后，下游经销商自行至保税物流园区提货，并交付尾款。

表 17 2024 年肉类贸易前五大客户情况（单位：亿元、%）

贸易产品	客户名称	销售金额	占销售金额的比例	是否关联方
肉类	蒙福（湖北）牧业有限公司	20.55	30.20	否
	武汉鲜俱全食品有限公司	15.90	23.36	否
	武汉泰达诚合食品有限公司	13.55	19.91	否
	华沛商贸物流集团有限公司	7.12	10.46	否
	武汉久创供应链管理有限公司	2.91	4.28	否
	合计	60.04	88.20	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）体育康养

依湖北省委、省政府国资国企改革方案及相关文件精神，湖北体育产业集团有限公司（以下简称“体育集团”）100%股权被划入公司，并于 2022 年 2 月完成工商变更登记，2022 年公司体育康养板块主要由体育集团运营，收入主要来源于体育场管、体育赛事和体育培训等的运营收入。

2023 年 2 月，公司根据省委省政府发展湖北养老事业和养老产业、应对人口老龄化战略部署，投资设立湖北健康养老集团有限公司（以下简称“康养集团”），聚焦中端普惠型机构养老服务业态，构建“养老综合体-养老机构-社区养老-居家养老”四级养老服务体系。截至 2024 年末，康养集团资产总额 6.87 亿元，全年实现营业收入 0.16 亿元，已启动 2 个中高端医养结合标杆项目，拓展 4 个“中端普惠养老机构”，获取 100 个社区养老网点资源。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司营业利润对其他收益、投资收益和公允价值变动收益依赖仍较大；同期，公司营业利润、利润总额和净利润均同比增长。

2024 年，公司期间费用同比增长，仍以管理费用和财务费用为主，其中管理费用同比增长，财务费用随公司有息债务规模增长而同比增长，公司期间费用率同比下降。同期，公司其他收益同比下降，主要包括各类奖补、运营补贴、发展资金、税费减免返还等；投资收益同比增长，主要系债权投资持有期间的利息收益及股权投资取得分红等同比增长所致；公允价值变动收益同比增长，主要系按公允价值计量的投资性房地产评估增值所致，整体来看，公司营业利润对其他收益、投资收益和公允价值变动收益依赖仍较大。2024 年，公司营业利润、利润总额和净利润均同比增长，总资产报酬率和净资产收益率同比增长，公司盈利能力有所改善。

2025 年 1~3 月，公司期间费用同比增长，营业利润受到毛利润及其他收益同比下降等因素影响同比转为亏损，但由于公司以较低价收购旅游项目形成利得导致公司营业外收入同比大幅增长，公司利润总额同比增长，净利润同比有所下降。



表 18 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
期间费用	7.21	28.29	23.87	17.42
其中：管理费用	2.52	9.66	7.95	6.71
财务费用	3.76	15.13	12.02	8.42
期间费用/营业收入	4.97	4.68	4.96	6.66
其他收益	0.72	2.19	6.14	3.25
投资收益	0.63	4.37	2.88	4.70
公允价值变动收益	1.19	5.40	2.82	3.58
营业利润	-3.74	3.01	2.46	3.33
营业外收入	4.29	0.59	0.65	1.09
利润总额	0.48	3.28	2.92	4.32
净利润	0.25	1.45	1.13	1.80
总资产报酬率	0.40	1.90	1.86	1.70
净资产收益率	0.08	0.46	0.44	0.74

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

公司融资渠道主要包括银行借款、债券发行和非标融资，剩余可使用金融机构授信额度仍较高。

公司融资渠道主要包括银行借款、债券发行和非标融资。截至 2024 年末，公司共获得各金融机构授信额度 811.06 亿元，剩余可使用授信额度 359.51 亿元，额度仍较高，信用贷款占比为 42.11%，同比有所增长；同期末，公司已发行过多期债券，主要包括超短期融资债券、中期票据、公司债券及 ABS 等；截至 2024 年末，公司以融资租赁为主的非标融资余额为 31.08 亿元。

2024 年末，公司总资产规模同比增长，仍以非流动资产为主，应收类款项规模仍较大，存货在总资产中占比仍较高，对公司资金形成一定占用。

2024 年末，公司总资产规模同比增长，仍以非流动资产为主；截至 2025 年 3 月末，公司总资产较 2024 年末进一步增长。



表 19 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
流动资产合计	380.90	36.70	353.88	35.23	331.59	39.02	309.01	38.71
货币资金	46.84	4.51	55.54	5.53	44.47	5.23	50.36	6.31
应收账款	60.90	5.87	57.04	5.68	37.18	4.38	26.34	3.30
预付款项	24.90	2.40	22.50	2.24	21.82	2.57	8.30	1.04
其他应收款	21.23	2.05	19.82	1.97	18.15	2.14	12.52	1.57
存货	177.10	17.06	172.58	17.18	182.38	21.46	199.60	25.01
非流动资产合计	656.93	63.30	650.67	64.77	518.14	60.98	489.21	61.29
债权投资	45.91	4.42	49.97	4.97	30.30	3.57	24.02	3.01
长期股权投资	37.24	3.59	18.10	1.80	16.70	1.97	13.44	1.68
其他权益工具投资	28.86	2.78	34.99	3.48	27.88	3.28	28.04	3.51
其他非流动金融资产	39.01	3.76	39.01	3.88	27.29	3.21	25.24	3.16
投资性房地产	132.25	12.74	129.56	12.90	111.00	13.06	82.81	10.37
固定资产	113.06	10.89	113.16	11.26	99.49	11.71	100.86	12.64
在建工程	86.85	8.37	80.57	8.02	71.63	8.43	85.36	10.69
无形资产	64.78	6.24	63.16	6.29	62.92	7.40	66.25	8.30
其他非流动资产	90.50	8.72	104.56	10.41	58.02	6.83	53.12	6.65
资产总计	1,037.83	100.00	1,004.55	100.00	849.73	100.00	798.21	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成，其中受到经营回款增加及融资提款影响，货币资金同比增长；应收账款同比增长，主要系新增应收湖北红莲湖旅游度假区管理委员会等单位工程款以及商贸客户贸易款所致，截至 2024 年末，公司应收账款账龄主要集中在 1 年以内（含 1 年），累计计提坏账准备 2.29 亿元，前五大欠款方合计占比 34.51%。

表 20 截至 2024 年末公司应收账款前五大单位明细情况（单位：亿元、%）

债务人名称	金额	占比	款项性质	坏账准备
荆州市住房和城乡建设局 ¹³	8.36	14.09	工程款	0
湖北红莲湖旅游度假区管理委员会	4.53	7.64	工程款	0
首钢水城钢铁（集团）有限责任公司	2.85	4.80	贸易款	0
恩施市硒都产业园区管理委员会	2.75	4.63	工程款	0
陕煤重庆储运有限公司	1.99	3.35	贸易款	0
合计	20.47	34.51	-	0

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，公司预付款项同比小幅增长，账龄集中在 1 年内；其他应收款同比增长，主要为奖补款及缴纳的土地保证金等，其中应收利息累计计提坏账准备 0.10 亿元，系应收湖北力邦融资担保有限责任公司利息逾期所致，此外，其他应收款项累计计提坏账准备 1.53 亿元，前五大欠款方合计占比 36.16%，整体来看，公司应收类款项规模仍较大；同期，存货规模同比下降，主要由房地产项目开发成本和贸易业务开展过程中形成的库存商品（产成品）等构成，在总资产中占比仍较高，对公司资金形成一定占用。

¹³ 曾用名荆州市住房和城乡建设局（荆州市历史文化名城保护建设委员会办公室）。

**表 21 截至 2024 年末公司其他应收款前五大单位明细情况（单位：亿元、%）**

债务人名称	金额	占比 ¹⁴	款项性质 ¹⁵	账龄	坏账准备
鄂州市梁子湖区人民政府	4.20	19.73	奖补款	1~2 年	0
襄阳市隆中风景名胜区管理委员会	1.23	5.76	改制费用	2~3 年	0
荆门市漳河新区管理委员会	0.81	3.81	奖补款	1 年以内	0
咸丰县旅游建设投资有限公司	0.74	3.47	子公司转让对价款	1~2 年	0
洪湖市自然资源和规划局（洪湖市林业局*）	0.72	3.39	土地保证金	1~2 年	0
合计	7.70	36.16	-	-	0

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司货币资金规模较 2024 年末有所下降，流动资产其他主要科目较 2024 年末均有所增加。

2024 年末，公司非流动资产主要由债权投资、长期股权投资、其他权益工具投资、其他非流动金融资产、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成，其中债权投资同比增长，主要系新增对深圳华展置业有限公司（以下简称“华展置业”）股东借款等债权所致；长期股权投资同比小幅增长；其他权益工具投资同比增长，仍主要为对湖北省工业建筑集团有限公司、长江证券等公司的股权投资，同时 2024 年新增对汉东矿业（随州）有限公司（以下简称“汉东矿业”）投资 6.49 亿元；其他非流动金融资产同比增长，仍主要为对湖北高泰合股权投资基金（有限合伙）、湖北省鄂旅投现代服务业发展基金合伙企业（有限合伙）等的投资，同时新增对湖北西岸拾号企业管理合伙企业（有限合伙）等企业的投资；投资性房地产同比增长，主要系自用房地产或存货转入及公允价值变动所致；固定资产同比增长，主要系在建工程完工转入所致；在建工程随着在建项目新增投入同比增长，仍主要为景区、文旅园区等板块在建项目；无形资产同比小幅增长，仍主要为土地使用权、特许权等；其他非流动资产同比大幅增长，主要系新增股权投资所致。

截至 2025 年 3 月末，公司长期股权投资较 2024 年末大幅增长，主要系新增对神农架四季小镇项目投资同时 2024 年末计入其他非流动资产的部分股权投资进行科目调整所致；其他权益工具投资和其他非流动资产较 2024 年末有所下降；在建工程较 2024 年末有所增长；公司非流动资产其他主要科目较 2024 年末变动不大。

资产受限方面，截至 2024 年末，公司受限资产为 51.63 亿元，主要为因抵押受限的存货、固定资产、投资性房地产、股票等，占总资产和净资产的比重分别为 5.14%和 16.35%。此外，截至 2025 年 3 月末，公司存在部分门票收费权等未来收益权抵质押情况，抵质押借款金额共计 27.46 亿元，同时子公司湖北神农旅游投资集团有限公司（以下简称“神农旅游”）70%股权已被质押。

表 22 截至 2024 年末公司受限资产（单位：亿元）

受限资产科目	受限金额	受限原因
货币资金	7.41	保证金冻结等
应收票据	4.35	质押
应收账款	0.12	质押
存货	10.25	借款抵押
固定资产	11.14	借款抵押
无形资产	7.80	借款抵押
其他（投资性房地产、股票等）	10.55	借款抵押
合计	51.63	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁴ 以未扣除坏账准备的其他应收款项金额为基准计算。¹⁵ 款项性质依据公司提供资料。



（二）债务及资本结构

2024 年末，公司负债总额同比增长，债务杠杆仍较高。

2024 年末，公司负债总额同比增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率为 68.57%，债务杠杆仍较高。截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较 2024 年末继续增长。

2024 年末，公司流动负债主要由短期借款、应付账款、合同负债、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成，其中短期借款同比增长；应付账款同比增长，仍主要为应付施工单位、设计公司的工程款及设计款和贸易款等；合同负债随公司合同预收款规模下降而同比下降；其他应付款同比增长，主要系新增发行应收账款 ABS 所致；随着部分负债到期偿还，一年内到期的非流动负债同比大幅下降；其他流动负债同比大幅增长，主要系短期应付债券同比增长所致。

截至 2025 年 3 月末，公司应付账款较 2024 年末有所增长；一年内到期的非流动负债和其他流动负债均较 2024 年末有所下降；公司流动负债其他主要科目较 2024 年末变动不大。

表 23 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	88.78	12.37	89.17	12.95	85.77	14.43	64.52	11.60
应付账款	57.26	7.98	49.86	7.24	32.99	5.55	29.10	5.23
合同负债	15.81	2.20	14.67	2.13	24.38	4.10	34.43	6.19
其他应付款	33.42	4.65	30.67	4.45	21.35	3.59	10.91	1.96
一年内到期的非流动负债	3.23	0.45	50.74	7.37	85.28	14.34	89.04	16.01
其他流动负债	22.33	3.11	33.77	4.90	23.10	3.88	14.41	2.59
流动负债合计	250.61	34.91	286.50	41.59	291.70	49.06	262.22	47.15
长期借款	324.61	45.21	266.60	38.71	206.26	34.69	214.15	38.50
应付债券	106.00	14.76	98.05	14.23	61.40	10.33	50.22	9.03
非流动负债合计	467.35	65.09	402.28	58.41	302.91	50.94	293.97	52.85
负债合计	717.96	100.00	688.78	100.00	594.62	100.00	556.19	100.00
资产负债率	69.18		68.57		69.98		69.68	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年末，公司非流动负债主要由长期借款和应付债券等构成，其中长期借款同比增长；应付债券随着公司新发行债券而同比增长。

截至 2025 年 3 月末，公司长期借款较 2024 年末大幅增长，主要系新增长期借款偿还短期及到期债务所致；应付债券较 2024 年末有所增长，主要系新发行债券所致。

2024 年末，公司总有息债务规模同比继续增长，占总负债的比重仍较高，仍以长期有息债务为主，期末现金及现金等价物余额无法有效覆盖短期有息债务，公司仍面临一定短期集中偿付压力。

2024 年末，公司总有息债务规模同比继续增长，占总负债的比重仍较高，仍以长期有息债务为主，公司债务负担较重。同期末，公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.25 倍，无法实现有效覆盖，公司仍面临一定短期集中偿付压力。截至 2025 年 3 月末，公司总有息债务规模较 2024 年末进一步增长，其中短期有息债务占比和总有息债务在总负债中占比均较 2024 年末有所下降。



表 24 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司总有息债务及其构成情况（单位：亿元、%）¹⁶

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
短期有息债务	149.62	196.43	204.24	178.06
长期有息债务	448.76	381.49	283.96	278.11
总有息债务 ¹⁷	598.38	577.92	488.20	456.17
短期有息债务/总有息债务	25.00	33.99	41.84	39.03
总有息债务/总负债	83.34	83.91	82.10	82.02

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年 3 月末，公司无对外担保；截至 2024 年末，公司无重大未决诉讼。

截至 2025 年 3 月末，公司无对外担保。

未决诉讼方面，根据公司 2024 年度审计报告，截至 2024 年末，公司存在 2 起未决诉讼，系子公司湖北供应链公司涉及诉讼的上海中石化 PTA 案件以及下游客户起诉湖北供应链公司违约案件，共计提起诉讼赔偿 0.20 亿元，形成预计负债。上述未决诉讼的涉诉金额占公司 2024 年末所有者权益规模的比例很低，无重大未决诉讼。

2024 年末，公司所有者权益同比大幅增长，少数股东权益规模同比大幅上升。

2024 年末，公司所有者权益同比大幅增长，其中实收资本保持稳定；其他权益工具同比小幅下降，仍由分类为永续债的永续中票、永续公司债券和永续信托产品等构成；资本公积同比小幅增长；同期，公司未分配利润亏损规模增加，主要系分配现金股利及支付永续债利息所致。2024 年末，少数股东权益规模同比大幅上升，主要系公司根据业务经营需要新增、新设非全资子公司，引入外部资金对子公司增资，同时通过湖北国贸收购上海雅仕投资发展股份有限公司（上海雅仕，603329.SH）股份所致。2025 年 3 月末，公司资本公积较 2024 年末有所增长，所有者权益其他主要科目较 2024 年末变化不大。

表 25 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司所有者权益情况（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
实收资本	36.74	11.49	36.74	11.63	36.74	14.40	36.74	15.18
其他权益工具	47.37	14.81	47.37	15.00	48.15	18.87	41.00	16.94
资本公积	66.12	20.67	60.74	19.24	59.68	23.39	56.73	23.44
未分配利润	-2.16	-0.68	-1.31	-0.42	-0.11	-0.04	1.98	0.82
归属于母公司所有者权益合计	152.55	47.69	147.68	46.77	147.25	57.72	138.95	57.41
少数股东权益	167.32	52.31	168.09	53.23	107.86	42.28	103.08	42.59
所有者权益合计	319.87	100.00	315.77	100.00	255.11	100.00	242.03	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司盈利对利息的覆盖能力同比提升，流动资产对流动负债覆盖程度一般，速动资产无法对流动负债形成覆盖。

2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.16 倍，盈利对利息的覆盖能力同比提升；截至 2024 年末，公司期末现金及现金等价物余额对短期有息债务的覆盖倍数为 0.25 倍；2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.24 倍和 0.63 倍，流动资产仍可以对流动负债形成覆盖但覆盖程度一般，速

¹⁶ 公司未提供截至 2025 年 3 月末的有息债务期限结构情况。

¹⁷ 若将永续债计入公司总有息债务，则 2022~2024 年末，公司总有息债务分别为 497.17 亿元、536.35 亿元和 625.29 亿元，占总负债的比重分别为 89.39%、90.20%和 90.78%。



动资产无法对流动负债形成覆盖；总有息债务/EBITDA 为 21.74 倍。

（三）现金流

2024 年，公司经营性现金流维持净流入；投资性现金流持续大额净流出，且净流出规模同比大幅增长；筹资性现金流维持净流入且规模同比大幅增长。

2024 年，公司经营性现金流维持净流入，规模同比增长；投资性现金流持续大额净流出且规模同比大幅增长，主要系新增对汉东矿业、华展置业等企业的权益性或债权性投资所致；筹资性现金流维持净流入且规模同比大幅增长，主要系依据债务偿还及业务发展资金需求增加融资提款规模所致。

2025 年 1~3 月，公司经营性现金流维持净流入，规模同比增长；投资性现金流维持净流出，规模同比下降；筹资性现金流维持净流入，规模同比下降。

表 26 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营性净现金流（亿元）	2.23	5.53	3.38	3.06
投资性净现金流（亿元）	-23.23	-106.84	-41.73	-49.83
筹资性净现金流（亿元）	12.36	106.77	32.04	61.20
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.43	0.24	0.16	0.20
经营性净现金流/流动负债（%）	0.83	1.91	1.22	1.50
经营性净现金流/总负债（%）	0.32	0.86	0.59	0.61

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司是湖北省唯一省属旅游集团，在湖北省旅游业建设发展中仍具有突出地位，在政府补助等方面能够继续获得政府的支持。

公司是湖北省唯一省属旅游集团，是世界旅游联盟成员。公司于 2018~2024 年连续七年获评全国旅游集团 20 强，获评国家体育产业示范单位、国家体育旅游示范基地、中国文旅投资机构典范、中国企业社会责任典范、中国旅游影响力社会责任企业、中国创新型文旅集团，入选中国企业 500 强、中国服务业企业 500 强、湖北企业 100 强等。公司在湖北省旅游业建设发展中仍具有突出地位，政府积极支持公司在当地发展旅游产业，给予公司一定的经营补助、奖励资金、税收豁免或税收返还，同时通过注入优质资产和给予补贴为公司提供支持。在资产划转方面，作为省属国资国企改革首批企业，2022 年湖北省人民政府将体育集团、湖北省对外友好出国服务有限公司、湖北供应链公司、湖北文旅产业发展有限公司、湖北华中糖酒有限责任公司、神农旅游以及脱钩的省级行政事业单位所属宾馆、酒店、会议及培训中心等经营性资产或企业划入公司。2024 年，公司在政府补助等方面能够继续获得政府的支持，2022~2024 年，公司持续收到奖励资金和税收返还等政府补助，以各项奖补资金为主的其他收益分别为 3.25 亿元、6.14 亿元和 2.19 亿元。

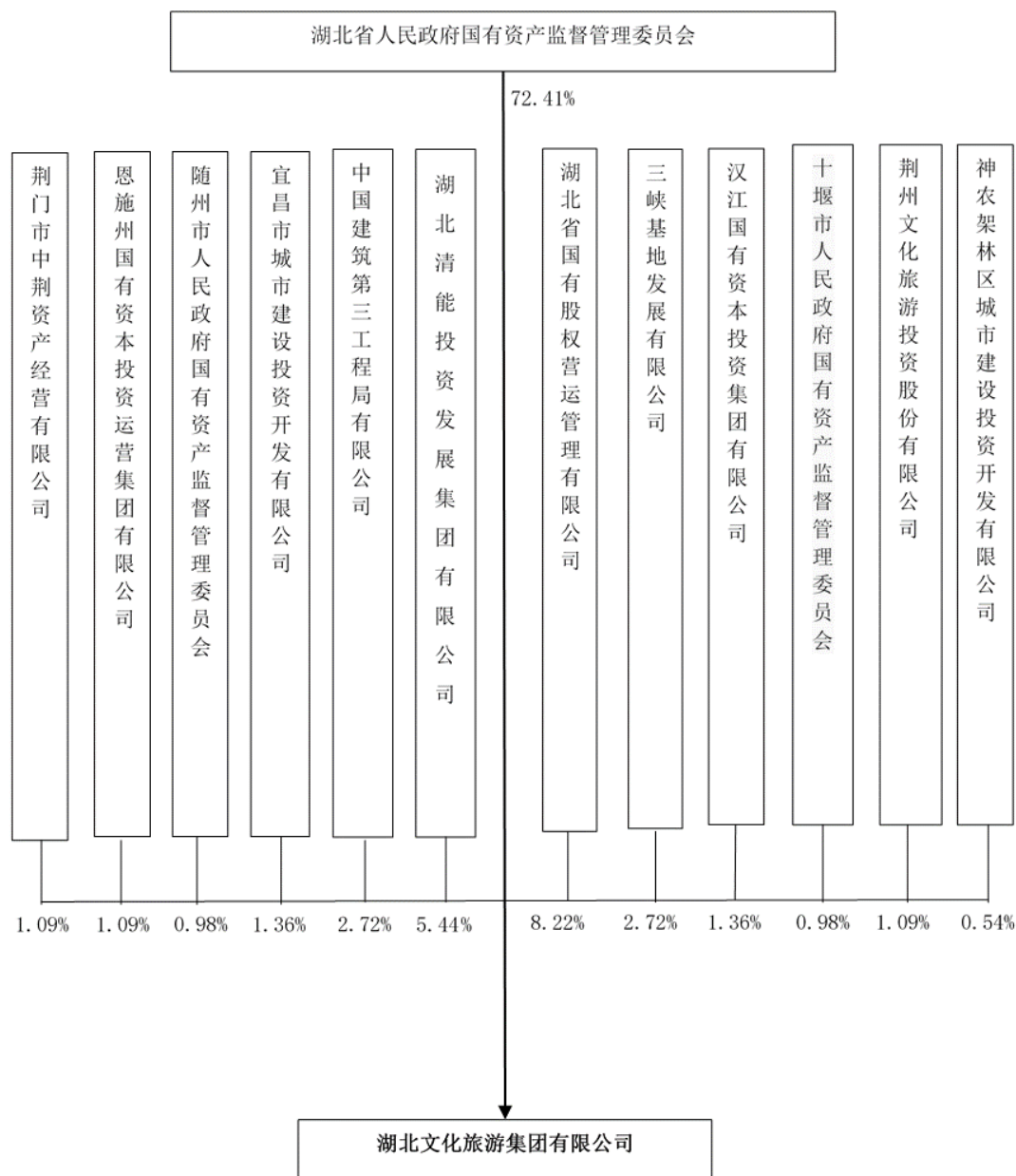
评级结论

综合分析，大公国际维持湖北文旅信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。



附件 1 公司治理

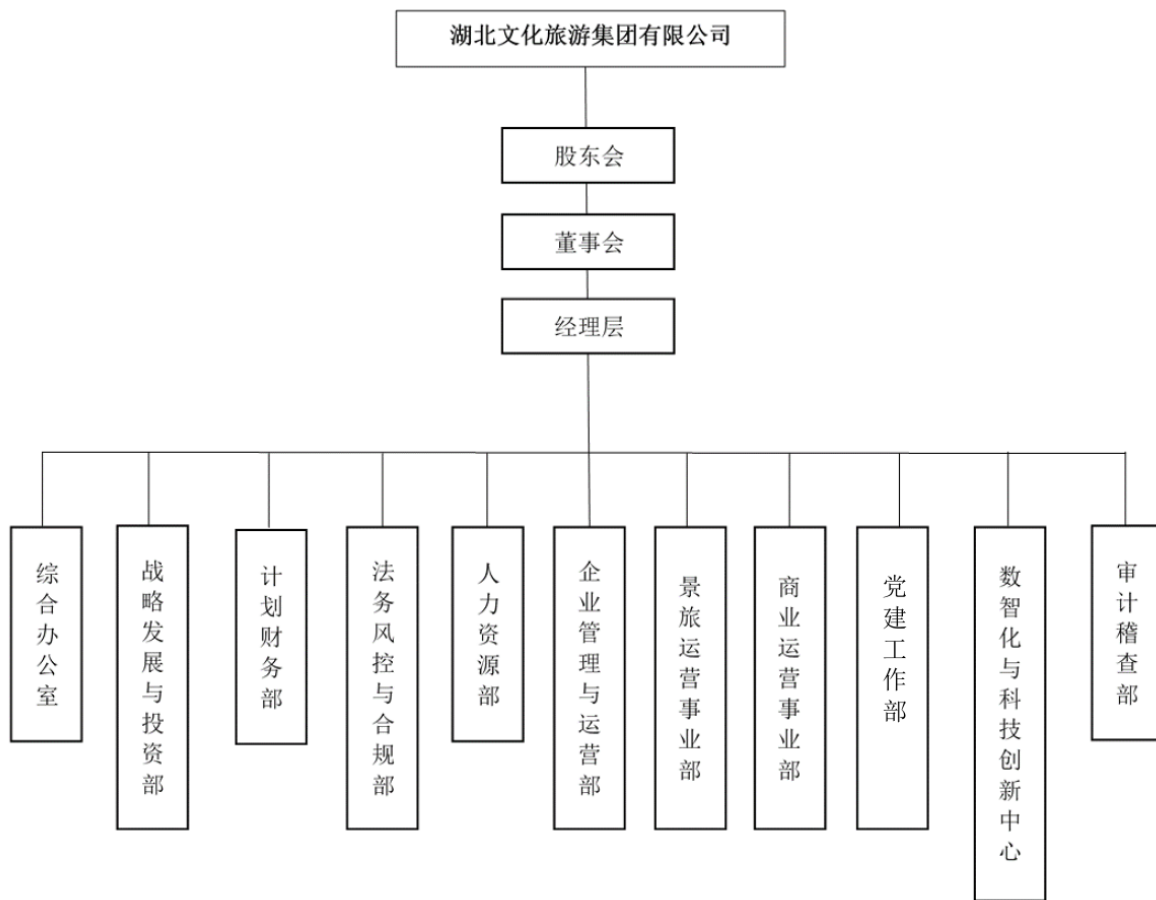
1-1 截至 2025 年 3 月末湖北文化旅游集团有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2025 年 3 月末湖北文化旅游集团有限公司组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 湖北文化旅游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 (追溯调整)	2022 年
货币资金	468,397	555,396	444,713	503,578
应收账款	608,963	570,428	371,766	263,385
存货	1,771,004	1,725,770	1,823,837	1,995,987
固定资产	1,130,639	1,131,570	994,939	1,008,557
在建工程	868,537	805,727	716,340	853,627
无形资产	647,832	631,551	629,207	662,471
总资产	10,378,295	10,045,470	8,497,304	7,982,132
短期有息债务	1,496,232	1,964,286	2,042,432	1,780,570
总有息债务	5,983,841	5,779,205	4,882,027	4,561,679
负债合计	7,179,634	6,887,775	5,946,183	5,561,862
实收资本	367,388	367,388	367,388	367,388
资本公积	661,178	607,424	596,760	567,271
所有者权益	3,198,661	3,157,696	2,551,121	2,420,270
营业收入	1,450,095	6,048,008	4,811,267	2,616,711
利润总额	4,771	32,788	29,157	43,154
净利润	2,518	14,485	11,333	18,001
经营活动产生的现金流量净额	22,341	55,291	33,789	30,552
投资活动产生的现金流量净额	-232,342	-1,068,356	-417,285	-498,286
筹资活动产生的现金流量净额	123,639	1,067,723	320,439	611,985
毛利率(%)	0.87	3.19	3.42	3.85
营业利润率(%)	-2.58	0.50	0.51	1.27
总资产报酬率(%)	0.40	1.90	1.86	1.70
净资产收益率(%)	0.08	0.46	0.44	0.74
资产负债率(%)	69.18	68.57	69.98	69.68
债务资本比率(%)	65.17	64.67	65.68	65.34
流动比率(倍)	1.52	1.24	1.14	1.18
速动比率(倍)	0.81	0.63	0.51	0.42
存货周转天数(天)	109.46	109.12	147.98	242.09
应收账款周转天数(天)	36.60	28.04	23.76	26.86
经营性净现金流/流动负债(%)	0.83	1.91	1.22	1.50
经营性净现金流/总负债(%)	0.32	0.86	0.59	0.61
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	0.43	0.24	0.16	0.20
EBIT 利息保障倍数(倍)	0.79	0.83	0.76	0.88
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	1.16	1.07	1.19
现金回笼率(%)	103.76	103.64	98.69	98.11
担保比率(%)	0	0	0	0.08



附件 3 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 ¹⁸	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹⁹	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁸ 一季度取 90 天。¹⁹ 一季度取 90 天。



附件 4 信用等级符号和定义

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。