



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

CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖北交通投资集团有限公司主体与 相关债项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】00749

大公国际资信评估有限公司通过对湖北交通投资集团有限公司及“13 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 MTN001（15 年期）”的信用状况进行跟踪评级，确定湖北交通投资集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“13 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 MTN001（15 年期）”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：

二〇二五年六月二十六日



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
债项信用					
债券 简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
13 鄂交投MINI	40.0	15	AAA	AAA	2024.6
13 鄂交投债 02/13 鄂投02	25.0	15 (10+5)	AAA	AAA	2024.6
14 鄂 交 投 MIN001 (15 年 期)	10.0	15	AAA	AAA	2024.6

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	8,095.04	8,001.29	6,960.87	6,292.30
所有者权益	2,051.04	2,047.18	1,846.14	1,815.95
总有息债务	-	5,661.49	5,020.96	4,518.47
营业收入	315.33	1,206.68	1,053.24	633.62
净利润	6.61	10.53	47.67	45.77
经营性净现金流	-42.26	128.72	111.86	65.62
毛利率	14.07	14.83	17.59	22.28
总资产报酬率	-	1.97	2.56	2.28
资产负债率	74.66	74.41	73.48	71.14
债务资本比率	-	73.44	73.12	71.33
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.05	1.27	0.98
经营性净现金流/总负债	-0.70	2.33	2.33	1.58

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, 大信会计师事务所(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; 公司 2025 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人: 荆一鸣

评级小组成员: 费颖

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

湖北交通投资集团有限公司(以下简称“湖北交投”或“公司”)仍是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体, 在区域内公路运输领域地位重要。跟踪期内, 湖北省位于国家高速公路网中心区域, 2024 年全省经济总量同比继续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境, 公司在全省交通领域仍具有垄断优势, 2024 年, 公司能够得到当地政府多方面的支持; 但同时, 公司在建及拟建项目待投资规模仍较大, 总有息债务规模继续扩大且占负债总额比重仍很高, 整体偿债压力较大。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 湖北省位于国家高速公路网中心区域, 2024 年全省经济总量同比继续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境;
- 公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体, 在全省交通领域仍具有垄断优势;
- 2024 年, 公司能够得到当地政府在资产注入和财政补贴等方面的支持。

主要风险/挑战:

- 截至 2025 年 3 月末, 公司在建及拟建项目待投资规模仍较大, 资本支出压力较大;
- 2024 年末, 公司总有息债务规模继续扩大且占负债总额比重仍很高, 整体偿债压力较大。



评级模型打分表结果

因《收费公路企业信用评级方法》（版本号为 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. 26
（一）市场竞争力	6. 51
（二）运营能力	5. 24
（三）可持续发展能力	4. 54
要素二：偿债来源与负债平衡	5. 28
（一）偿债来源	5. 45
（二）债务与资本结构	7. 00
（三）保障能力分析	4. 68
（四）现金流量分析	4. 02
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：公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，能够获得当地政府在资产注入和财政补贴等方面的支持。

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	14 鄂交投 MTN001 (15 年期)	AAA	2024/06/25	曹业东、张雅婷	收费公路企业信用评级方法（V. 6. 0）	点击阅读全文
	13 鄂交投债 02/ 13 鄂投 02					
	13 鄂交投 MTN1					
AAA/稳定	14 鄂交投 MTN001 (15 年期)	AAA	2014/02/25	曹洁、王博、 胡冰	大公评级方法总论	点击阅读全文
AAA/稳定	13 鄂交投债 02/ 13 鄂投 02	AAA	2013/06/26	赵其卓、张文 玲、梁艳	行业信用评级方法 总论	点击阅读全文
AAA/稳定	13 鄂交投 MTN1	AAA	2013/03/11	杨姗姗、曹 洁、梁艳	行业信用评级方法 总论	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2012/06/11	邓丽媛、杨珊 珊	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北交通投资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 6 月 26 日至 2026 年 6 月 25 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。在有效期限内，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北交投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 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行 额度	债券 余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
13 鄂交投 MTN1	40.0	40.0	2013.05.10~2028.05.10	补充项目建设及营运资金	已按募集资金要求使用完毕
13 鄂交投债 02/13 鄂投 02	25.0	25.0	2013.10.28~2028.10.28	补充运营资金、偿还银行贷款	
14 鄂交投 MTN001（15 年期）	10.0	10.0	2014.05.08~2029.05.08	补充项目建设及营运资金	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

湖北交投原名为湖北省交通投资有限公司，成立于 2010 年 9 月，是湖北省人民政府根据鄂政发【2010】42 号文批复设立的国有独资公司，初始注册资本为人民币 20.00 亿元，同时整合了湖北省交通运输厅所属的湖北省高速公路集团有限公司¹、湖北楚天智能交通股份有限公司（以下简称“楚天智能”，股票代码为“600035.SH”）的省级国有资产，湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）代表湖北省人民政府对湖北交投履行出资人职责，持有公司 100% 的股权。经过更名与多次增资，截至 2024 年末，公司注册资本为 265.11 亿元，实收资本为人民币 265.11 亿元，湖北省国资委持有公司 96.23% 的股权，湖北省国有股权营运管理有限公司持有公司 3.77% 的股权²，公司实际控制人为湖北省国资委。

2024 年，公司合并范围内二级子公司新增 4 家³，注销 1 家。截至 2024 年末，公司纳入合并范围的二级子公司合计 120 家（见附件 1-2），其中，楚天智能为上市公司。

按照《中华人民共和国公司法》及其他相关法律法规的要求，公司制定了公司章程，建立了治理结构和议事规则，明确了决策、执行、监督等方面的职责权限，设立法人治理结构。根据 2025 年 2 月湖北省国资委下发的《关于同意湖北交通投资集团有限公司章程修订的批复》及修订后的公司章程，公司不再设置监事会、监事，由董事会审计与风险委员会⁴、内部审计等机构行使相关职权。此外，公司设有资本运营部、产业发展部等部门（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 15 日，公司本部、楚天智能、湖北交投建设集团有限公司（以下简称“建设集团”）及湖北交投物流集团有限公司

¹ 现名为“湖北交投高速公路发展有限公司”。

² 于 2025 年 4 月完成工商变更。

³ 其中，湖北省高速公路实业开发有限公司由三级子公司变为二级子公司。

⁴ 截至本报告出具日，审计与风险委员会仍处于筹备期，尚未正式开始运作，相关职责仍由原监事履行。



（以下简称“交投物流”）未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期债券均按期兑付本息，存续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。

2024 年，全国收费公路里程同比有所增长。根据《2024 年交通运输行业发展统计公报》，2024 年末全国公路里程 549.04 万公里，比上年末增加 5.35 万公里。同期末，高速公路里程 19.07 万公里、增加 0.70 万公里，国家高速公路里程 12.41 万公里、增加 0.18 万公里。2024 年，全国完成公



路固定资产投资 25,774 亿元，比上年下降 8.7%。其中，高速公路完成 14,015 亿元、下降 12.2%，普通国道完成 5,620 亿元、下降 8.4%，农村公路完成 4,550 亿元、下降 6.1%。

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，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

湖北省位于国家高速公路网中心区域，2024 年全省经济总量同比继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

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，位于国家高速公路网中心区域。湖北省下辖 1 个副省级市、11 个地级市、1 个自治州、3 个县级市和 1 个林区，总面积 18.59 万平方千米。截至 2024 年末，湖北省常住人口 5,834 万人。

表 2 2022~2024 年湖北省主要经济财政指标（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	53,734.92	4.3
人均生产总值（元）	102,832	5.9	95,538	5.9	92,059	3.4
一般预算收入	3,937.05	6.6	3,692.26	12.5	3,280.73	8.5 ⁵
规模以上工业增加值	-	7.7	-	5.6	-	7.0
固定资产投资（不含农户）	-	6.5	-	5.0	-	15.0
社会消费品零售总额	25,276.70	5.1	24,041.9	8.5	22,164.8	2.8
三次产业结构	9.1:35.9:55.0		9.1:36.2:54.7		9.3:39.5:51.2	

数据来源：根据公开披露资料整理

2024 年，湖北省全省经济总量同比继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。2024 年，湖北省地区生产总值同比有所增长，增幅同比有所下降。全省规模以上工业增加值、固定资产投资（不含农户）和社会消费品零售总额均同比有所增长。截至 2024 年末，湖北省公路总里程达 310,770 公里，同比增长 1.1%；高速公路里程达 8,124 公里，同比增长 3.5%。

根据《湖北省综合交通运输发展“十四五”规划》及《湖北省高速公路发展“十四五”规划》，“十四五”期间，湖北省继续推动全省交通运输高质量发展，加快构建“九纵五横四环”高速公路网络，建成高水平的全国高速公路网重要枢纽。到 2025 年，湖北省二级及以上公路里程达到 42,000 公里，其中高速公路总里程达到 8,000 公里；“十四五”期间，全省综合交通固定资产投资 8,200 亿

⁵ 该数据为剔除增值税留抵退税因素后增幅。



元（不含城市交通），其中高速公路固定资产投资 2,050 亿元。2024 年，全省高速公路总里程提前一年完成“十四五”规划确定的 8,000 公里目标任务；全省累计完成高速公路完成投资 1,082 亿元，投资规模位居全国第三，建成 9 个高速公路项目，共 305 公里。2024 年湖北省累计完成交通固定资产投资 1,972.1 亿元（不含长航在鄂投资），同比增长 8.0%。

财富创造能力

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司在区域内公路运输领域地位重要，行业地位突出；2024 年，公司营业收入继续增长，通行费业务仍是毛利润的最主要来源。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司在区域内公路运输领域地位重要，行业地位突出，运营的主要高速路段是国家高速公路网的重要组成部分。公司营业收入主要由通行费、建造服务⁶、油品销售、施工业务、建材销售和其他收入等构成。

表 3 2022~2024 年公司营业收入及毛利润情况⁷（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	1,206.68	100.00	1,053.24	100.00	633.62	100.00
通行费	192.10	15.92	200.83	19.07	179.61	28.35
建造服务	428.48	35.51	287.53	27.30	201.26	31.76
建材销售	291.17	24.13	251.14	23.84	104.98	16.57
油品销售	122.68	10.17	99.03	9.40	63.95	10.09
施工业务	63.93	5.30	80.24	7.62	29.10	4.59
其他	108.31	8.98	134.47	12.77	54.71	8.63
毛利润	178.92	100.00	185.23	100.00	141.18	100.00
通行费	130.34	72.85	134.05	72.37	116.61	82.60
建造服务	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
建材销售	14.73	8.23	11.53	6.22	5.64	3.99
油品销售	2.33	1.30	1.48	0.80	1.22	0.87
施工业务	9.67	5.40	12.52	6.76	4.11	2.91
其他	21.86	12.22	25.64	13.84	13.59	9.63
毛利率	14.83		17.59		22.28	
通行费	67.85		66.75		64.92	
建造服务	0.00		0.00		0.00	
建材销售	5.06		4.59		5.37	
油品销售	1.90		1.49		1.91	
施工业务	15.12		15.61		14.12	
其他	20.19		19.07		24.85	

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司营业收入继续增长，其中通行费、建造服务以及建材销售收入为公司营业收入的重要来源；通行费业务仍是毛利润的最主要来源；受无毛利润的建造服务收入规模及占比增长影响，公司毛利率继续下降。从业务板块来看，2024 年，公司通行费收入同比有所减少，毛利率水平仍较

⁶ 信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）和大信会计师事务所（特殊普通合伙）根据财政部发布的《企业会计准则解释第 14 号》对于公司参与的公共基础设施建设业务，于项目建造阶段，按照收入准则确定公司身份是主要责任人进行会计处理，并将当期项目投资部分确认为当期收入，计入建造服务收入。

⁷ 截至本报告出具日，公司未提供 2025 年 1~3 月营业收入及成本明细。



高；建造服务收入主要来自于公司投资建设、运营、维护的经营性高速公路项目，随着项目投资增长，收入规模同比增加较多；公司建材销售主要为钢材销售和水泥销售等，销售收入保持增长，毛利率同比有所上升；受益于能源化工多渠道资源整合力度的加强，公司经营的油品品类增加，油品销售收入同比有所增长，但业务毛利率仍处于较低水平；公司施工业务收入同比有所下降，毛利率保持在 15% 上下。公司其他业务包括商品房销售、公路监理、智能制造和其他商品销售等，2024 年其他业务收入规模同比有所下降，主要系当期商品房和其他商品销售规模均同比有所减少所致；但其他业务毛利率同比有所增长，主要系当期毛利率较高的公路监理收入占比有所提升所致。

2025 年 1~3 月，公司营业收入实现 315.33 亿元，同比有所增加；毛利润实现 44.36 亿元，毛利率为 14.07%。

（一）高速公路

公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在全省交通领域仍具有垄断优势；公司运营的主要高速路段是国家高速公路网重要组成部分，路产质量较好；截至 2025 年 3 月末，公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，资本支出压力较大。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在全省交通领域仍具有垄断优势，2024 年，公司继续负责省内大部分高速公路的投融资建设和运营。公司运营的主要高速路段是国家高速公路网重要组成部分，路产质量较好。截至 2024 年末，公司通车里程（不含参股路产）合计 6,197.72 公里（公司路产情况见附件 2-1）。2024 年 2 月，根据政府相关文件，公司原政府收费还贷高速公路属性调整为经营性高速公路。

2024 年，随着通车里程增加，公司已通车路产车流量继续上升，全资及控股路产车流量⁸合计 59,703.66 万辆。同期，公司通行费收入（公司通行费情况见附件 2-2）有所减少，其中汉十高速（含十漫段）、京港澳高速、沪蓉西高速和汉宜高速通行费收入规模相对较大，是公司通行费收入的主要来源；2024 年，公司单公里通行费收入为 309.96 万元。

截至 2025 年 3 月末，公司主要在建路产项目 35 个（见附件 2-3），主要为沪渝高速公路武汉至宜昌段改扩建工程等，在建项目计划建设总里程 2,139.49 公里，计划总投资 4,181.74 亿元，已投资 1,955.61 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司拟建项目 5 个（见附件 2-4），主要为房县至五峰高速公路长阳至五峰段等，计划总投资为 225.25 亿元，建设里程共计 600.00 公里。截至 2025 年 3 月末，公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，资本支出压力较大。

（二）建材销售

公司建材销售业务主要为建筑材料、钢材、水泥、机电产品、汽车零配件等销售，2024 年，建材销售收入同比继续增长。

公司建材销售业务仍主要由子公司交投物流经营，主要进行建筑材料、钢材、水泥、机电产品、汽车零配件等销售，其中钢材和水泥的主要进货渠道为国内各大钢铁公司及其代理商和国内各大水泥公司及其代理商，销售的主要对象为湖北省内各家项目指挥部。

公司钢材销售和水泥销售主要采取公开招标方式向市场进行集中采购，以票据或国内信用证方式进行结算，销售给在建项目的施工公司，销售价格根据材料市场价格及公司垫资费用、物流仓储费用和税金等确定。2024 年，建材销售收入同比继续增长，主要系公司不断开拓市场扩大客户群体，

⁸ 企业未提供截至 2024 年末车流量情况明细。



同时主要客户新开工项目增加，相应建材需求增加所致。

（三）成品油销售

公司成品油销售业务主要为在省内高速公路各加油站点对外销售成品油及成品油批发，毛利率仍处于较低水平。

公司成品油销售业务主要由子公司湖北交投实业发展有限公司（简称“交投实业公司”）负责，具体运营主体主要包括交投实业公司与中国石化销售股份有限公司共同出资成立湖北交投石化能源发展有限公司（以下简称“交投石化”）、与湖北国储物流股份有限公司合资的湖北国储石化有限公司（以下简称“国储石化”）以及交投实业公司全资子公司湖北交投新能源投资有限公司（以下简称“交投新能源”），其中交投石化和国储石化主要负责成品油的批发，交投新能源主要在湖北省内高速公路各加油站点对外销售成品油。

盈利模式方面，交投石化从中国石化销售股份有限公司湖北石油分公司等上游企业采购成品油，通过湖北高路油站经营有限责任公司（以下简称“高路油站公司”）向省内高速公路各加油站销售成品油；交投石化根据高路油站公司报量进行采购，无需仓储，每吨油品提取批发差价。国储石化主要通过多元化的供应商和稳定的客户，利用市场机制，获取盈利；主要供应商为国有各大炼油厂，主要销售客户为国有石油化工企业。交投新能源主要是通过国储石化采购成品油，然后通过省内高速公路各加油站点对外销售成品油，赚取中间差价。2024 年，受益于能源化工多渠道资源整合力度的加强，经营油品品类增加，油品销售收入持续快速上升，但成品油销售业务毛利率仍处于较低水平，对公司利润贡献较为有限。

（四）施工业务

2024 年，公司施工业务收入同比有所下降。

公司施工业务仍主要由子公司建设集团经营，主要进行高速公路路面、路基、桥梁等施工作业。公司施工业务采用总承包的业务模式，主要通过公开投标获取施工项目，根据施工合同和业务要求进行项目施工，业主根据施工成果验收及实际施工进度进行施工款项支付。依托于公司的高速公路项目，公司先后参与了沪蓉、沪渝等多个国家重点高速公路项目建设。2024 年，公司施工业务规模有所下滑，收入同比有所下降。

（五）其他

公司其他业务包括商品房销售、智能制造、公路监理和其他商品销售等，对公司营业收入形成一定补充。

公司其他业务包括商品房销售、智能制造、公路监理和其他商品销售等，2024 年实现收入 108.31 亿元，对公司营业收入形成一定补充。

公司商品房销售业务主要由子公司湖北交投产城控股集团有限公司和湖北交投鄂西生态新镇投资有限公司等子公司经营，以合作开发为主，自主开发少量优质地产项目。2024 年，受房地产市场行情不景气影响，公司商品房销售业务收入和毛利率均同比有所下降。

公司智能制造业务主要由楚天智能经营。2021 年以前，智能制造业务主要由深圳市三木智能技术有限公司（以下简称“三木智能”）负责，主要进行平板电脑、智能手机方案设计和整机生产服务、车联网及其他产品生产。近年来，楚天智能积极拓展智能交通板块业务，2021 年楚天智能收购湖北楚天高速数字科技有限公司（以下简称“楚天数科”），专项开展智能交通业务，逐步压降传统



制造板块。楚天科技主要提供交通相关软硬件产品整体研发、制造、集成、运维等服务，先后实施了湖北省内部分高速公路路段 ETC 门架系统技术改造、视频监控系统改造及配套工程、高速公路机电日常养护施工等项目。2024 年，智能制造业务同比有所下降。

公路监理检测业务主要由湖北省高创公路工程咨询监理有限公司及湖北高路公路工程监理咨询有限公司等负责，为公司建设项目提供公路工程质量检测、公路工程所需材料检测和高等级公路及大型桥梁的施工监理、监理咨询等相关服务。2024 年，受业务规模进一步扩张影响，公司公路监理检测业务收入同比大幅上升。其他商品销售由交投物流负责，主要为沥青等辅助材料销售。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司期间费用及期间费用率继续增长，对利润的侵蚀加剧，同时叠加投资收益下降等，公司利润水平同比大幅下降。

2024 年，公司以财务费用为主的期间费用继续增长，期间费用率同比有所增长，较大规模的期间费用在一定程度上影响公司的盈利能力，对利润的侵蚀加剧。2024 年，投资收益同比大幅下降，主要来源于公司对湖北银行股份有限公司、葛洲坝湖北襄荆高速公路有限公司等权益法下确认的投资收益，投资收益是公司利润的重要补充。同期，公司其他收益同比有所增加，主要为公司获得的政府补助和税费返还等。2024 年，公司利润总额和净利润同比大幅下降，主要系通行费收入不及预期，同时部分高速公路转入固定资产，相关贷款产生的利息支出由资本化转为费用化导致财务费用增长，叠加投资收益同比下降所致；总资产报酬率和净资产收益率均同比有所下降。

2025 年 1~3 月，公司期间费用同比有所增加；利润总额和净利润均同比有所下降。

表 4 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	38.02	162.73	137.93	99.50
销售费用	1.15	4.06	3.93	3.02
管理费用	3.37	13.56	12.48	9.27
研发费用	1.58	10.17	8.99	5.8
财务费用	31.92	134.94	112.53	81.42
期间费用/营业收入	12.06	13.49	13.10	15.70
其他收益	1.02	5.38	4.42	3.97
投资收益	2.39	5.80	12.20	7.35
营业利润	9.32	21.41	59.51	54.70
利润总额	9.32	21.09	59.05	54.82
净利润	6.61	10.53	47.67	45.77
总资产报酬率	-	1.97	2.56	2.28
净资产收益率	0.32	0.51	2.58	2.52

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

公司融资渠道以银行借款和债券融资为主，未使用授信额度较高，债务融资能力很强。

公司融资渠道以银行借款和债券融资为主，融资期限结构以长期为主。银行借款方面，截至 2024 年末，公司短期借款中信用借款为 107.12 亿元，长期借款（不包含一年内到期的部分）中信用借款



为 1,024.97 亿元。截至 2025 年 3 月末,公司已经获得国家开发银行等多家银行授信额度 10,830.47 亿元,未使用授信额度 5,188.67 亿元,未使用授信额度较高,备用流动性充足。债券融资方面,截至 2024 年末,公司应付债券余额(含一年内到期部分)373.43 亿元,短期应付债券 37.12 亿元,永续债余额 448.18 亿元,存续债券包括中期票据、超短期融资券、永续债等,公司债务融资能力很强。

2024 年末,公司总资产继续增长,以高速公路路产、特许经营权为主的非流动资产占比仍较高;公司受限资产规模很大,资产流动性一般。

2024 年末,公司总资产继续增长,资产结构中非流动资产占比仍较高,主要是高速公路路产及特许经营权等。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货等构成。2024 年末,公司货币资金同比有所增长,主要系业务规模扩大,融资款项增加所致,其中受限货币资金规模共计 30.05 亿元。同期末,公司应收账款有所增加,主要为应收湖北省财政厅的通行费收入等,账龄主要集中在 1 年以内和 1~2 年,坏账准备余额为 7.47 亿元。2024 年末,公司其他应收款同比有所增加,主要为应收湖北省交通运输厅、荆州港李埠港务有限公司、湖北省政府还贷高速公路建设管理中心、湖北联发物资贸易有限责任公司的往来款及襄阳东津新区(襄阳经济技术开发区)财政金融局的配地资金等;期末其他应收款的坏账准备余额为 7.46 亿元。2024 年末,公司存货主要为开发成本、开发产品和尚未开发的土地储备等,存货规模同比有所减少。

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。2024 年末,公司长期股权投资同比有所增长。同期末,公司固定资产同比有所增长,主要系新增公路及构筑物等所致。2024 年末,公司在建工程同比大幅减少,主要系部分在建高速公路完工转入固定资产所致。同期末,公司无形资产仍以高速公路特许经营权和土地使用权等为主,规模同比大幅增加,主要系高速公路特许经营权和土地使用权增加所致。

表 5 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	1,126.64	13.92	1,183.24	14.79	1,041.76	14.97	798.94	12.70
货币资金	398.46	4.92	427.90	5.35	326.64	4.69	263.26	4.18
应收账款	211.47	2.61	210.65	2.63	176.20	2.53	110.85	1.76
其他应收款	77.48	0.96	77.43	0.97	45.04	0.65	41.48	0.66
存货	275.80	3.41	308.66	3.86	313.77	4.51	287.55	4.57
非流动资产合计	6,968.40	86.08	6,818.05	85.21	5,919.11	85.03	5,493.36	87.30
长期股权投资	170.71	2.11	170.06	2.13	168.36	2.42	163.15	2.59
固定资产	2,473.91	30.56	2,472.45	30.90	2,089.01	30.01	1,762.75	28.01
在建工程	248.16	3.07	119.73	1.50	462.81	6.65	953.79	15.16
无形资产	3,682.60	45.49	3,684.13	46.04	2,909.03	41.79	2,365.14	37.59
资产总计	8,095.04	100.00	8,001.29	100.00	6,960.87	100.00	6,292.30	100.00

数据来源:根据公司提供资料整理

2025 年 3 月末,公司总资产较 2024 年末继续增长,其中,货币资金、存货及无形资产有所减少,固定资产及在建工程规模有所增长。

受限资产方面,截至 2024 年末,公司受限资产账面价值合计 3,268.85 亿元,占总资产和净资产的比重分别为 40.85%和 159.68%,主要系用于抵质押借款的固定资产及无形资产等,受限资产规



模很大，资产流动性一般。

表 6 截至 2024 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	账面价值	受限原因
货币资金	30.05	保证金、准备金等
应收账款	64.62	用于质押借款
应收款项融资	2.15	用于质押借款
存货	75.87	用于抵押、质押借款
固定资产	1,302.39	用于抵押、质押借款
无形资产	1,765.81	用于质押借款
在建工程	23.06	用于抵押、质押借款
投资性房地产	4.89	用于抵押、质押借款
合计	3,268.85 ⁹	-

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加，负债结构仍以非流动负债为主。

2024 年末，公司负债总额继续增长，负债结构仍以非流动负债为主；资产负债率有所上升。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成。2024 年末，公司短期借款同比有所增长，主要系公司新增部分信用借款所致；应付账款同比有所增长，主要系应付材料款及应付工程款项增加所致；公司一年内到期的非流动负债同比大幅减少，其中一年内到期的长期借款和一年内到期应付债券减少较多；其他流动负债有所减少，仍主要为短期应付债券。

表 7 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	194.28	3.21	113.85	1.91	94.15	1.84	61.66	1.38
应付账款	275.17	4.55	316.33	5.31	285.39	5.58	171.40	3.83
一年内到期的非流动负债	102.21	1.69	223.43	3.75	348.37	6.81	201.63	4.50
其他流动负债	42.12	0.70	54.74	0.92	84.19	1.65	84.50	1.89
流动负债合计	827.54	13.69	896.13	15.05	986.88	19.29	683.39	15.27
长期借款	4,575.40	75.70	4,431.07	74.42	3,652.27	71.41	3,278.20	73.23
应付债券	328.92	5.44	314.71	5.29	299.28	5.85	339.66	7.59
长期应付款	109.14	1.81	110.24	1.85	3.68	0.07	3.77	0.08
其他非流动负债	154.63	2.56	154.56	2.60	123.52	2.41	121.87	2.72
非流动负债合计	5,216.46	86.31	5,057.98	84.95	4,127.86	80.71	3,792.96	84.73
负债总额	6,044.00	100.00	5,954.11	100.00	5,114.73	100.00	4,476.35	100.00
短期有息债务	-	-	445.49	7.48	582.47	11.39	376.82	8.42
长期有息债务	-	-	5,216.00	87.60	4,438.49	86.78	4,141.65	92.52
总有息债务	-	-	5,661.49	95.09	5,020.96	98.17	4,518.47	100.94
资产负债率	74.66		74.41		73.48		71.14	

数据来源：根据公司提供资料整理

⁹ 加总存在因四舍五入导致的尾差。



公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债等构成。2024 年末，由于公司对路桥建设的投资需求持续扩大，长期借款规模继续增加，占负债总比重较高。同期末，公司应付债券同比有所增加，主要系当年新增债券所致。2024 年末，公司长期应付款同比大幅增长，主要系公司当年新增超长期特别国债 103.83 亿元所致。同期末，公司其他非流动负债同比有所增加，仍主要为项目公司借款和国开发展基金有限公司借款。

2025 年 3 月末，公司负债总额较 2024 年末继续增长，仍以非流动负债为主；其中，长短期借款较 2024 年末有所增加，一年内到期的非流动负债同比有所减少。

2024 年末，公司总有息债务规模继续扩大且占负债总额比重仍很高，整体偿债压力较大。

2024 年末，公司总有息债务规模继续扩大，占负债总额比重仍很高，整体偿债压力较大，其中其他权益工具（永续债）共计 448.18 亿元。2024 年末，短期有息债务占比较低但规模仍较大，期末现金及现金等价物余额为 397.85 亿元，无法覆盖短期有息债务。

公司对外担保规模相对较小，被担保企业主要为国有企业，或有风险整体可控。

截至 2024 年末，公司对外担保余额 35.95 亿元（见附件 2-5），规模相对较小，担保比率为 1.76%。被担保企业主要为国有企业，或有风险整体可控。

2024 年末，公司所有者权益继续增长。

2024 年末，公司所有者权益继续增至 2,047.18 亿元；其中实收资本增至 265.11 亿元，主要系根据《关于湖北交通投资集团有限公司增资的批复》（鄂国资产权【2021】68 号），湖北省国资委批复同意公司将经自然资源厅评估备案的划拨建设用地使用权，采取作价出资方式增加公司资本金 55.77 亿元所致；资本公积为 1,058.89 亿元，同比有所增加，主要系公司将划拨建设用地使用权采取作价出资方式增加资本公积以及湖北省财政厅拨付车购税补助计入资本公积所致¹⁰；未分配利润为 71.77 亿元，同比有所减少；其他权益工具为公司发行的永续债，截至 2024 年末为 448.18 亿元，同比有所减少。2025 年 3 月末，所有者权益增加至 2,051.04 亿元，其中实收资本增至 266.11 亿元；资本公积增至 1,094.21 亿元，主要系湖北省财政厅拨付湖北省高速公路发展基金省级政府首次出资款所致¹¹。

2024 年，公司盈利对利息和债务的保障能力均有所减弱，流动资产对流动负债的覆盖能力有所增强；可变现资产可对公司整体债务偿还形成一定保障。

2024 年，公司 EBITDA 对利息的保障倍数为 1.05 倍，总有息债务/EBITDA 为 28.73 倍，盈利对利息及有息债务的保障能力均有所减弱。2024 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.32 倍和 0.98 倍，流动资产对流动负债的覆盖能力有所增强。

公司可变现资产以固定资产和无形资产等为主，可对公司整体债务偿还形成一定保障。

（三）现金流

2024 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所增加，对利息的保障能力有所提升；公司投资需求较大，投资性现金流仍表现为大幅净流出；筹资性现金流净流入规模同比有所增加。

2024 年，公司经营性现金流净流入规模同比有所增加，对利息的保障能力有所提升。由于承担高速公路等项目建设规模较大，投资需求较大，2024 年，公司依然保持大规模的投资支出，投资性现金流仍表现为大幅净流出。2024 年，公司筹资性现金流净流入规模同比有所增加，对债务融资能

¹⁰ 企业未提供相关文件。

¹¹ 企业未提供相关文件。



力的依赖程度仍较高。

2025 年 1~3 月，公司经营性现金流为净流出，投资性现金流净流出规模仍较大，筹资性现金流为净流入。

表 8 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	-42.26	128.72	111.86	65.62
投资性净现金流	-179.83	-525.70	-385.67	-267.40
筹资性净现金流	193.16	492.71	318.58	196.51
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.68	0.64	0.36
经营性净现金流/流动负债（%）	-4.90	13.67	13.39	9.78
经营性净现金流/总负债（%）	-0.70	2.33	2.33	1.58

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2024 年，公司能够得到当地政府在资产注入和财政补贴等方面的支持。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，2024 年，公司能够得到当地政府在资产注入和财政补贴等方面的支持。

资产注入方面，2024 年，湖北省国资委批复同意公司将经自然资源厅评估备案的划拨建设用地使用权，采取作价出资方式增加公司资本金 55.77 亿元。

财政补贴方面，2022~2024 年，公司合计收到车购税补助 64.58 亿元，增加公司资本公积。2024 年，公司获得政府在项目建设资金等方面的政府补助 5.33 亿元，计入其他收益和营业外收入。

其他方面，截至 2024 年末，公司长期应付款中超长期特别国债余额为 103.83 亿元。

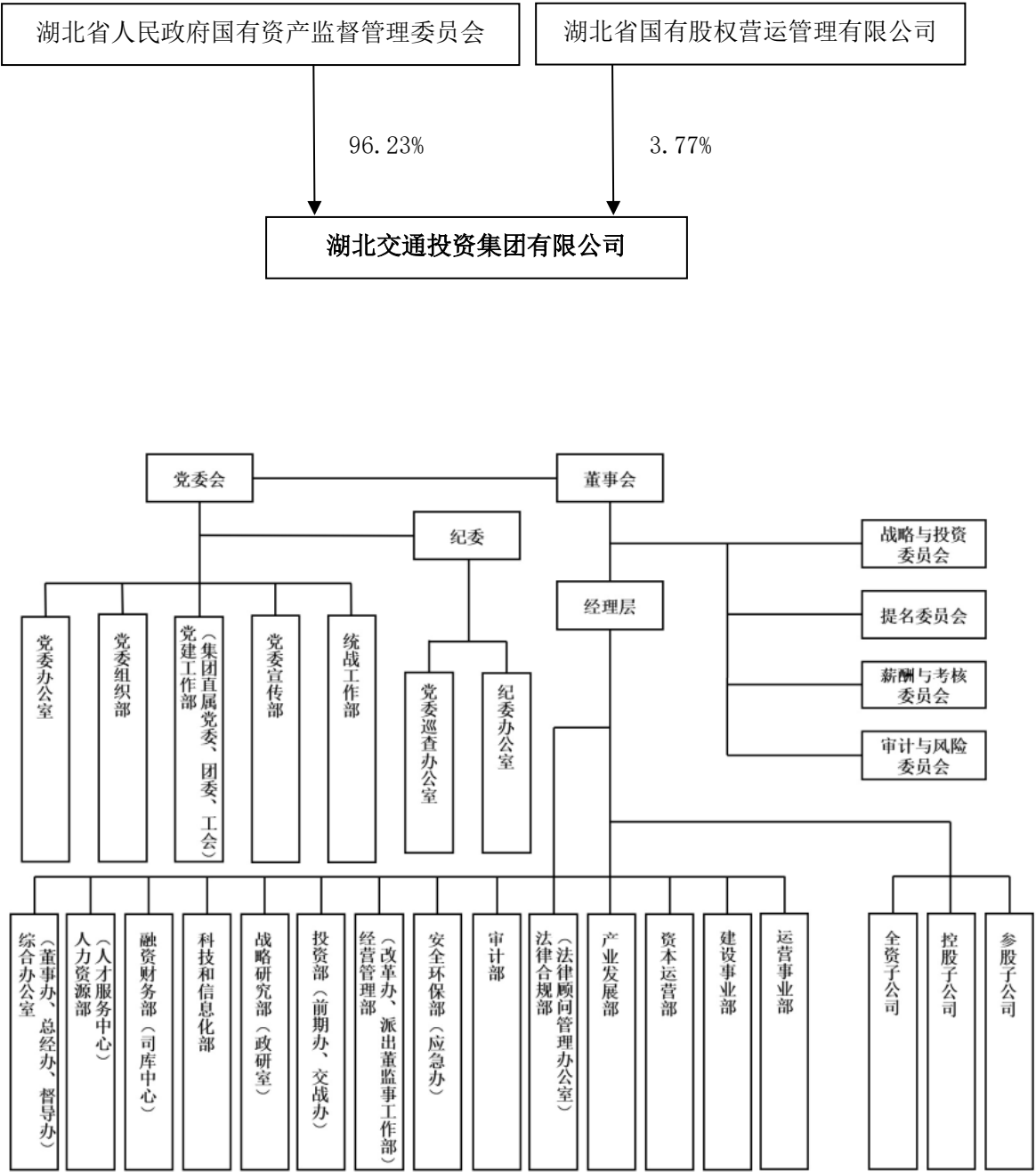
评级结论

综合分析，大公国际维持湖北交投信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“13 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 MTN001（15 年期）”的信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年末湖北交通投资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 年末湖北交通投资集团有限公司主要二级子公司情况

序号	子公司名称	主营业务
1	湖北楚天智能交通股份有限公司	公路管理与养护
2	湖北交投建设集团有限公司	公路工程建设
3	湖北交投物流集团有限公司	建材批发
4	湖北交投实业发展有限公司	服务区及加油站管理经营
5	湖北联合交通投资开发有限公司	公路管理与养护
6	湖北交投鄂黄长江公路大桥有限公司	公路管理与养护
7	湖北交投集团财务有限公司	财务公司服务
8	湖北交投资本投资有限公司	投资与资产管理
9	湖北交投智能检测股份有限公司	工程管理服务
10	中南勘察设计院集团有限公司	地质勘查技术服务
11	湖北省交通规划设计院股份有限公司	工程设计活动
12	湖北交投高速公路发展有限公司	公路工程建设
13	湖北交投高速公路运营集团有限公司	公路管理与养护
14	湖北交投科技发展有限公司	信息系统集成服务
15	湖北省智慧交通研究院有限公司	工程和技术研究和试验发展
16	湖北交投产城控股集团有限公司	房地产开发经营
17	湖北交投武汉投资有限公司	投资与资产管理
18	湖北交投荆州投资开发有限公司	投资与资产管理
19	湖北交投鄂西生态小镇投资有限公司	房地产开发经营
20	湖北交投大别山投资开发有限公司	投资与资产管理
21	湖北交投襄阳投资开发有限公司	投资与资产管理
22	湖北交投随州投资开发有限公司	投资与资产管理
23	湖北交投京港澳高速公路改扩建项目管理有限公司	公路工程建设

资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2024 年末湖北交通投资集团有限公司路产情况

(单位：公里、亿元)

路桥名称	收费里程	总投资	通车/试运营时间	收费批复起始	收费批复截止
京港澳高速	339.37	89.60	2002.09.28	2002.09.28	2032.09
汉十高速	405.37	115.44	2003.12.26	2003.12.26	2033.12
十白高速	58.30	60.73	2013.12.30	2013.12.30	2043.12.29
十漫高速	106.41	60.82	2007.12.30	2007.12.30	2037.12
沪蓉西高速	319.85	236.04	2009.01.23	2009.01.23	2039.01
翻坝高速	57.38	41.70	2010.12.28	2010.12.28	2049.12
宜巴高速	172.65	193.22	2014.06.01	2014.06.01	2044.06
随岳中高速	152.88	50.51	2007.12.25	2007.12.25	2037.12
随岳北高速	76.29	27.22	2009.06.28	2009.06.28	2039.06
荆岳大桥	5.42	22.87	2010.11.28	2010.11.28	2040.11.27
杭瑞高速	199.72	102.89	2010.12.28	2010.12.28	2040.12
谷竹高速	226.92	190.87	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25
十房高速	63.90	52.58	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25
鄂十高速	66.93	64.79	2015.02.10	2015.02.10	2045.02.09
麻竹随州西段	55.15	39.13	2015.02.10	2015.02.10	2045.02.09
麻竹襄阳东段	58.70	37.59	2015.02.10	2015.02.10	2045.02.09
麻竹宜保段	113.75	121.83	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
襄阳绕城东段	16.33	10.77	2017.01.22	2017.01.22	2036.01
枣潜高速襄阳南段	60.46	37.30	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15
恩来高速	84.91	78.69	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25
恩黔高速	71.56	61.58	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25
建恩高速松恩段	7.41	7.97	2015.08.06	2015.08.06	2045.08.05
建恩高速建松段	66.80	71.73	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15
利万高速	42.11	52.42	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
宣鹤高速	55.63	65.16	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15
保宜宜昌段	68.44	45.59	2014.09.28	2014.09.28	2044.09.27
保宜襄阳段	74.65	79.57	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
宜张当枝段	39.41	26.95	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
宜张宜五段	36.27	46.11	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
岳宜宜昌段	50.77	42.17	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
岳宜荆州段	106.45	68.68	2014.12.18	2014.12.18	2044.12.17
潜石潜江段	42.28	42.25	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
圈环仙桃段	41.27	47.66	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
圈环洪湖段	19.70	34.73	2017.01.22	2017.01.22	2036.01
监江高速	69.13	75.28	2017.01.22	2017.01.22	2036.01
沙公高速观音垵至杨家厂段	38.00	46.78	2019.08.01	2019.08.01	2049.08
洪监高速	94.79	88.27	2019.09.28	2019.09.28	2049.09
石首大桥	39.72	75.21	2019.09.28	2019.09.28	2049.09.27
嘉鱼大桥	4.66	31.45	2019.11.28	2019.11.28	2049.11
枣潜高速荆门北段	53.90	29.71	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15
枣潜高速荆门至潜江段	81.32	64.49	2020.08.01	2020.08.01	2050.07.31



2-1 截至 2024 年末湖北交通投资集团有限公司路产情况（续）

（单位：公里、亿元）

路桥名称	收费里程	总投资	通车/试运营时间	收费批复起始	收费批复截止
武英高速	131.14	56.38	2009.09.28	2009.09.28	2039.09
麻武高速	101.38	40.21	2010.07.27	2010.07.27	2040.07
九江桥北引道	8.19	7.14	2013.10.28	2013.10.28	2043.10.27
黄鄂团风段	13.29	9.74	2014.12.30	2014.12.30	2044.12.29
麻武穴高速	140.45	93.91	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
圈环咸宁西段	28.99	28.32	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
麻安大悟段	38.88	25.06	2018.08.28	2018.08.28	2048.08.27
圈环孝感南段	94.55	80.68	2018.11.22	2018.11.22	2048.11.21
麻城红安段	43.00	20.18	2020.10.01	2020.10.01	2050.10.01
棋盘洲大桥连接线	25.24	21.76	2020.10.01	2020.10.01	2050.10.01
鄂黄大桥	3.25	6.71	2003.09.30	2003.09.30	2032.09
圈环孝感北	46.42	80.68	2021.02.01	2021.02.01	2051.01.31
宜都大桥	15.68	33.85	2021.02.09	2021.02.09	2051.02.08
保神高速	43.00	67.54	2021.05.28	2021.05.28	2051.05.27
沙公高速杨家厂至孟家溪段 （沙公南）	26.89	27.64	2021.05.28	2021.05.28	2051.05.27
赤壁长江大桥	11.20	32.77	2021.09.25	2021.09.25	2041.09.24
翻坝江北高速	36.54	38.91	2021.09.28	2021.09.28	2051.09.27
棋盘洲长江公路大桥	21.95	39.86	2021.09.17	2021.09.17	2051.09.16
蕲春至太湖高速公路蕲春西 段	24.70	21.52	2021.09.17	2021.09.17	2051.09.16
龟峰山支线高速	5.59	5.58	2021.09.28	2021.09.28	2051.09.27
武穴长江大桥	30.99	58.86	2021.09.25	2021.09.25	2051.09.24
十巫高速	58.63	102.11	2021.09.03	2021.09.03	2051.09.02
监利至江陵高速公路东延段	62.57	87.87	2022.05.01	2022.05.01	2052.04.30
鄂州机场高速公路一期工程	13.04	23.61	2022.05.01	2022.05.01	2052.04.30
麻城至安康高速公路麻城东 段	15.87	16.18	2022.04.29	2022.04.29	2042.04.28
鄂咸高速	63.30	78.75	2021.09.28	2021.09.28	2050.03.27
武大高速河豫段	48.28	55.20	2023.06.30	2023.06.30	2053.06.29
襄阳绕城南段	31.64	26.63	2023.01.06	2023.01.06	2053.01.05
枣潜襄阳北段	47.87	34.95	2023.01.06	2023.01.06	2053.01.05
十淅高速	41.08	67.73	2023.01.06	2023.01.06	2053.01.05
沪蓉高速红安联络线	27.68	29.22	2023.09.29	2023.09.29	2053.09.28
孝汉应高速	34.44	74.39	2024.01.12	2024.01.12	2054.01.11
张南高速宣咸段	37.50	56.37	2024.01.19	2024.01.19	2054.01.18
汉宜高速	263.66	23.17	1992.06.01	1992.06.01	2030.11
大随高速	84.39	32.00	2011.06.28	2011.06.28	2040.06
咸黄高速	55.97	23.59	2013.12.26	2013.12.26	2043.12.25
大广北高速	147.12	47.25	2009.04.01	2009.04.01	2039.03.31
黄黄高速	142.81	27.20	1999.12.31	1999.12.31	2023.05
汉英高速	27.28	19.47	2010.01	2008.08.16	2038.08.15
青郑高速	15.57	10.08	2010.01	2008.06.18	2037.06.17
汉洪高速	49.00	27.35	2010.01	2009.09.15	2039.09.14
黄鄂高速	29.27	36.35	2014.06	2014.06.09	2044.06.08



2-1 截至 2024 年末湖北交通投资集团有限公司路产情况（续）¹²

（单位：公里、亿元）

路桥名称	收费里程	总投资	通车/试运营时间	收费批复起始	收费批复截止
硃孝高速	22.50	55.88	2019.09	2017.01.18	2047.01.17
硃孝高速二期	12.01	16.57	2023.06.30	2023.06.30	2053.06.29
豫南高速	35.22	24.70	2012.06.09	2010.01.01	2039.12.31
楚湘高速	32.80	12.15	2007.10.10	2010.01.05	2040.01.06
和左高速	19.91	25.10	2010.01	2010.10.16	2040.10.15
绕城高速	103.48	52.12	2004	2004.12.26	2034.12.25
宜来高速鹤峰东段	38.63	67.32	2024.09.27	2024.09.27	2054.09.26
合计	6,197.72	4,688.96	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹² 部分合计数存在因四舍五入导致的尾差。



2-2 湖北交通投资集团有限公司通行费收入情况

(单位：亿元、万辆)

路段名称	收费里程	2024 年		2023 年		2022 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
京港澳高速	339.37	17.35	8.78	21.57	10.57	21.78	11.98
汉十高速（含十漫段）	511.78	20.20	10.22	21.65	10.61	18.54	10.20
十白高速	58.30	3.00	1.52	3.02	1.48	2.57	1.41
沪蓉西高速	319.85	19.45	9.84	20.10	9.85	17.35	9.54
翻坝高速	57.38	0.80	0.40	0.97	0.48	0.97	0.53
宜巴高速	172.65	7.69	3.89	7.81	3.83	7.01	3.86
随岳中高速	152.88	6.38	3.23	6.34	3.11	5.54	3.05
随岳北高速	76.29	2.87	1.45	2.88	1.41	2.58	1.42
荆岳大桥	5.42	4.82	2.44	4.87	2.39	4.03	2.22
杭瑞高速	199.72	5.23	2.65	5.23	2.56	5.05	2.78
谷竹高速	226.92	2.62	1.33	2.42	1.19	2.22	1.22
十房高速	63.90	0.73	0.37	0.76	0.37	0.59	0.33
郧十高速	66.93	0.60	0.30	0.62	0.30	0.45	0.25
麻竹随州西段	55.15	0.65	0.33	0.66	0.32	0.59	0.33
麻竹襄阳东段	58.70	0.50	0.25	0.54	0.26	0.52	0.29
麻竹宜保段	113.75	1.58	0.80	1.39	0.68	1.15	0.63
襄阳绕城东段	16.33	0.20	0.10	0.16	0.08	0.08	0.04
枣潜高速襄阳南段	60.46	0.44	0.22	0.40	0.20	0.28	0.15
恩来高速	84.91	2.66	1.35	2.78	1.36	2.16	1.19
恩黔高速	71.56	1.35	0.68	1.15	0.56	0.95	0.52
建恩高速松恩段	7.41	0.16	0.08	0.15	0.07	0.11	0.06
建恩高速建松段	66.80	0.80	0.40	0.76	0.37	0.50	0.28
利万高速	42.11	0.65	0.33	0.70	0.34	0.49	0.27
宣鹤高速	55.63	0.30	0.15	0.32	0.16	0.22	0.12
保宜宜昌段	68.44	0.66	0.33	0.67	0.33	0.59	0.32
保宜襄阳段	74.65	0.89	0.45	0.86	0.42	0.70	0.38
宜张当枝段	39.41	0.73	0.37	0.74	0.36	0.64	0.35
宜张宜五段	36.27	0.27	0.14	0.28	0.14	0.25	0.14
岳宜宜昌段	50.77	0.89	0.45	0.98	0.48	0.95	0.52
岳宜荆州段	106.45	1.31	0.66	1.50	0.73	1.26	0.69
潜石潜江段	42.28	0.56	0.28	0.57	0.28	0.53	0.29
圈环仙桃段	41.27	1.19	0.60	1.20	0.59	1.09	0.60
圈环洪湖段	19.70	0.55	0.28	0.52	0.25	0.53	0.29
监江高速	69.13	1.83	0.93	2.07	1.01	1.69	0.93
沙公高速观音埡至杨家厂段	38.00	1.76	0.89	1.78	0.87	1.55	0.85
洪监高速	94.79	1.54	0.78	1.87	0.92	1.38	0.76
石首大桥	39.72	1.56	0.79	1.49	0.73	1.29	0.71
嘉鱼大桥	4.66	1.24	0.63	1.19	0.58	1.02	0.56
枣潜高速荆门北段	53.90	0.46	0.23	0.49	0.24	0.40	0.22
枣潜高速荆门至潜江段	81.32	0.48	0.24	0.42	0.21	0.34	0.19
武英高速	131.14	7.02	3.55	5.10	2.50	4.57	2.52
麻武高速	101.38	5.42	2.74	7.15	3.50	7.03	3.87
九江桥北引道	8.19	0.49	0.25	0.53	0.26	0.53	0.29



2-2 湖北交通投资集团有限公司通行费收入情况（续）

（单位：亿元、万辆）

路段名称	收费里程	2024 年		2023 年		2022 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
黄鄂团风段	13.29	0.33	0.17	0.32	0.16	0.23	0.13
麻武穴高速	140.45	1.07	0.54	1.29	0.63	1.36	0.75
圈环咸宁西段	28.99	0.79	0.40	0.76	0.37	0.71	0.39
麻安大悟段	38.88	0.42	0.21	0.48	0.24	0.39	0.21
圈环孝感南段	94.55	1.74	0.88	1.75	0.86	1.19	0.65
麻城红安段	43.00	0.56	0.28	0.58	0.28	0.39	0.21
棋盘洲大桥连接线	25.24	0.54	0.27	0.54	0.26	0.57	0.31
圈环孝感北	46.42	0.55	0.28	0.52	0.25	0.41	0.22
宜都大桥 ¹³	15.68	1.13	0.57	1.05	0.51	0.92	0.51
保神高速	43.00	0.59	0.30	0.53	0.26	0.48	0.27
沙公高速杨家厂至孟家溪段	26.89	0.14	0.07	0.14	0.07	0.13	0.07
赤壁长江公路大桥	11.20	0.30	0.15	0.25	0.12	0.17	0.09
三峡翻坝江北高速	36.54	0.05	0.03	0.07	0.03	0.03	0.02
棋盘洲长江公路大桥	21.95	1.40	0.71	1.47	0.72	1.54	0.85
鄂黄大桥	3.25	1.04	0.53	1.10	0.54	1.17	0.64
蕲春至太湖高速公路蕲春西段	24.70	0.20	0.10	0.21	0.10	0.20	0.11
龟峰山支线	5.59	0.01	0.01	0.01	0.00	-	-
武穴长江公路大桥	30.99	2.88	1.46	3.13	1.53	2.67	1.47
十巫高速	58.63	0.60	0.30	0.56	0.27	0.44	0.24
汉宜高速	263.66	14.31	7.24	14.63	7.17	12.81	7.05
大随高速	84.39	0.94	0.48	1.03	0.50	0.88	0.48
咸黄高速	55.97	2.25	1.14	2.23	1.09	2.25	1.24
大广北高速	147.12	5.57	2.82	5.83	2.86	5.95	3.27
黄黄高速	142.81	7.48	3.78	8.96	4.39	8.77	4.82
监利至江陵高速公路东延段	62.57	0.41	0.21	0.42	0.21	0.19	0.10
鄂州机场高速公路一期工程	13.04	0.03	0.02	0.04	0.02	0.01	0.01
麻城至安康高速公路麻城东段	15.87	0.16	0.08	0.19	0.09	0.14	0.08
鄂咸高速	63.30	1.28	0.65	0.79	0.39	0.65	0.36
和左高速	19.91	1.72	0.87	1.53	0.75	1.23	0.68
绕城高速	103.48	5.57	2.82	6.34	3.11	5.68	3.12
汉英高速	27.28	1.24	0.63	1.12	0.55	1.08	0.59
青郑高速	15.57	0.52	0.26	0.30	0.15	0.33	0.18
汉洪高速	49.00	1.68	0.85	1.83	0.90	1.49	0.82
黄鄂高速	29.27	2.46	1.24	2.28	1.12	1.99	1.10
硃孝高速	22.50	1.74	0.88	1.49	0.73	1.01	0.55
硃孝公路东山至孝感段	12.01	0.44	0.22	0.16	0.08	-	-
武大高速河豫段	48.28	1.15	0.58	0.03	0.01	-	-
襄阳绕城南段	31.64	0.27	0.14	0.19	0.09	-	-
枣潜襄阳北段	47.87	0.10	0.05	0.06	0.03	-	-
十浙高速	41.08	0.04	0.02	0.04	0.02	-	-
沪蓉高速红安联络线	27.68	0.21	0.11	0.05	0.02	-	-

¹³ 宜都大桥，全称“宜都长江大桥”，原名“白洋长江公路大桥”。



2-2 湖北交通投资集团有限公司通行费收入情况（续）¹⁴

（单位：亿元、万辆）

路段名称	收费里程	2024 年		2023 年		2022 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
豫南高速	35.22	1.90	0.96	2.05	1.00	2.12	1.17
楚湘高速	32.80	1.02	0.52	1.08	0.53	0.21	0.11
孝汉应高速	34.44	0.19	0.10	—	—	—	—
张南高速宣咸段	37.50	0.76	0.38	—	—	—	—
宜来高速鹤峰东段	38.63	0.02	0.01	—	—	—	—
合计	6,197.72	197.68	100.00	204.09	100.00	181.82	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理，金额为含税口径。

¹⁴ 部分合计数存在因四舍五入导致的尾差。



2-3 截至 2025 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司主要在建路产情况

(单位：公里、亿元)

序号	项目名称	建设里程	总投资	完成投资
1	通山至武宁高速公路湖北段	46.15	71.04	71.01
2	武汉至松滋高速公路仙桃至洪湖段	47.98	100.39	100.39
3	随州至信阳高速公路	44.97	60.27	53.45
4	蕲春至太湖高速公路蕲春东段	49.57	67.94	63.98
5	京港澳高速公路湖北境鄂豫界至军山段改扩建工程	157.79	210.10	188.33
6	安康至来凤高速公路渝鄂界至建始段	10.04	18.23	15.47
7	宜都至来凤高速公路宜昌段	91.66	167.85	152.44
8	鄂黄第二过江通道（燕矶长江大桥及接线）	26.39	137.67	106.89
9	鄂州机场高速公路二期工程	36.47	70.59	50.10
10	沪渝高速公路武汉至黄石段改扩建工程	37.40	69.09	41.86
11	赤壁长江公路大桥东延段	22.59	30.95	26.28
12	咸宁桂花至汀泗高速公路（咸宁南外环）	24.81	39.46	24.51
13	武汉至松滋高速公路江陵至松滋段（含观音寺长江大桥）	54.84	158.64	120.91
14	当阳经枝江至松滋高速公路（含枝江百里洲长江大桥）	74.82	158.22	123.76
15	利川至咸丰高速公路	84.53	194.50	152.34
16	荆州李埠长江公铁大桥	7.91	104.73	47.55
17	房县至五峰高速公路兴山至长阳段（含九歌长江大桥）	72.01	195.09	66.51
18	新港高速公路双柳长江大桥及接线工程	35.04	159.78	132.12
19	武汉至重庆高速公路天门至宜昌段（天门荆门界至二广高速段）	44.65	82.41	47.53
20	武汉至重庆高速公路随岳高速至沙洋段（天门西段）	46.73	89.43	59.55
21	襄阳至宜昌高速公路宜昌段	87.40	153.01	66.32
22	十堰经镇坪至巫溪高速公路溢水至镇坪段	84.93	192.46	94.40
23	麻城至阳新高速公路北延线	31.38	45.93	8.86
24	硚口至孝感高速公路西延线	56.01	129.68	23.03
25	沪渝高速公路武汉至宜昌段改扩建工程	266.26	422.36	28.21
26	沪渝高速公路黄梅至黄石段改扩建工程	107.04	129.77	21.96
27	福银高速公路小池至黄梅段改扩建工程	25.35	47.16	6.84
28	武汉都市圈环线高速公路孝感北段	26.60	43.12	8.59
29	武汉都市圈环线高速公路孝感南段	40.73	89.12	12.14
30	二广高速公路荆州绕城段（不含李埠长江公铁大桥）	44.58	104.40	16.77
31	襄阳至宜昌高速襄阳段	55.71	90.05	5.27
32	武汉至重庆高速公路荆门至宜昌段	64.87	102.02	6.81
33	巴东至张家界高速沪蓉沪渝连接段（含巴东长江二桥）	67.00	186.63	3.12
34	英山至黄梅高速公路	136.76	204.08	6.42
35	孝感至天河机场高速	28.52	55.57	1.89
合计		2,139.49	4,181.74	1,955.61

数据来源：根据公司提供资料整理



2-4 截至 2025 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司拟建项目情况

(单位：公里、亿元)

项目名称	建设里程	计划总投资
房县至五峰高速公路神农架林区段	47.00	103.00
房县至五峰高速公路房县段	30.50	80.00
房县至五峰高速公路兴山段	47.00	112.00
房县至五峰高速公路长阳至五峰段	54.00	152.00
宜昌城西高速公路(含南津关过江通道)	46.75	153.00
合计	225.25	600.00

数据来源：根据公司提供资料整理



2-5 截至 2024 年末湖北交通投资集团有限公司对外担保

(单位：亿元)

被担保人	担保余额
湖北长江三江港港口开发有限公司	5.17
松滋金港交通发展有限公司	5.36
湖北国际物流机场有限公司	8.83
山东高速湖北发展有限公司	1.75
宜昌港务集团宜都港有限公司	0.10
襄阳华侨城文旅发展有限公司	14.74
合计	35.95
数据来源：根据公司提供资料整理	



附件 3 湖北交通投资集团有限公司主要财务指标

(单位：万元)

项目	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
货币资金	3,984,629	4,279,041	3,266,399	2,632,630
应收账款	2,114,735	2,106,535	1,761,974	1,108,480
其他应收款	774,847	774,345	450,421	414,844
存货	2,757,993	3,086,592	3,137,702	2,875,548
固定资产	24,739,086	24,724,528	20,890,084	17,627,534
无形资产	36,826,040	36,841,311	29,090,250	23,651,399
总资产	80,950,433	80,012,890	69,608,701	62,922,994
短期借款	1,942,843	1,138,471	941,472	616,558
应付账款	2,751,732	3,163,336	2,853,935	1,713,992
其他应付款	862,950	546,754	552,419	573,559
一年内到期的非流动负债	1,022,060	2,234,325	3,483,718	2,016,338
流动负债合计	8,275,395	8,961,260	9,868,765	6,833,898
长期借款	45,753,979	44,310,696	36,522,676	32,782,045
应付债券	3,289,219	3,147,063	2,992,814	3,396,562
其他非流动负债	1,546,273	1,545,608	1,235,188	1,218,718
非流动负债合计	52,164,603	50,579,838	41,278,562	37,929,646
负债合计	60,439,998	59,541,099	51,147,327	44,763,544
实收资本	2,661,101	2,651,101	2,093,324	2,093,324
资本公积	10,942,111	10,588,868	8,789,781	8,724,443
所有者权益	20,510,435	20,471,791	18,461,374	18,159,450
营业收入	3,153,299	12,066,843	10,532,379	6,336,161
利润总额	93,174	210,904	590,550	548,242
净利润	66,051	105,308	476,745	457,697
经营活动产生的现金流量净额	-422,632	1,287,169	1,118,639	656,158
投资活动产生的现金流量净额	-1,798,306	-5,256,955	-3,856,723	-2,674,035
筹资活动产生的现金流量净额	1,931,571	4,927,074	3,185,822	1,965,091
EBIT	-	1,577,662	1,782,345	1,437,696
EBITDA	-	1,970,768	2,214,653	1,784,214
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	1.05	1.27	0.98
总有息债务	-	56,614,872	50,209,600	45,184,706
毛利率（%）	14.07	14.83	17.59	22.28
总资产报酬率（%）	-	1.97	2.56	2.28
净资产收益率（%）	0.32	0.51	2.58	2.52
资产负债率（%）	74.66	74.41	73.48	71.14
应收账款周转天数（天）	60.24	57.71	49.06	63.02
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.68	0.64	0.36
担保比率（%）	-	1.76	3.57	3.67



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 ¹⁵	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ¹⁶	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁵ 一季度取 90 天。¹⁶ 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。