



# 湖北交通投资集团有限公司 2025 年 面向专业投资者公开发行企业债券 (第三期) 信用评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20233248D-04

---

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

## 跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 10 月 27 日

发行人及评级结果	湖北交通投资集团有限公司	AAA/稳定
债项及评级结果	湖北交通投资集团有限公司 2025 年面向专业投资者 公开发行企业债券（第三期）（品种一）	AAA
	湖北交通投资集团有限公司 2025 年面向专业投资者 公开发行企业债券（第三期）（品种二）	AAA
发行要素	本期债券发行金额为不超过 22.50 亿元（含），本期债券分为 2 个品种，设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，品种一为 5 年期固定利率债券；品种二为 10 年期固定利率债券，采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。	
评级观点	中诚信国际认为湖北省政治经济地位重要，经济财政实力及增长能力处于全国中上游水平，潜在的支持能力很强；湖北交通投资集团有限公司（以下简称“湖北交投”、“公司”或“发行人”）在推进湖北省高速公路建设及运营中发挥重要作用，地位突出，业务开展与湖北省政府具有高度关联性，且持续获得政府大力支持，湖北省政府对其支持意愿很强。此外，中诚信国际认为湖北交投区域地位重要，路产垄断优势明显，具有很强的竞争力；公司资本市场认可度高，融资渠道多元，融资能力强劲。中诚信国际预计，随着高速公路项目建设及多元化业务布局的持续推进，公司资产及收入规模将保持增长。但需关注公司资本支出压力较大，债务规模持续扩张、财务杠杆水平较高等对其经营和整体信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，湖北交通投资集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	可能触发评级上调因素：不适用。 可能触发评级下调因素：公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱等；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性减少等。	

## 正面

- **良好的经济基础和展业环境。**近年来，湖北省经济实力持续增强，为地区交通基础设施建设提供了良好的经济基础和展业环境。
- **战略地位重要，持续获得政府大力支持。**公司系湖北省最重要的高速公路投资建设及运营主体，近年来运营里程持续增长，截至2024年末，公司全资及控股收费公路收费里程达6,197.72公里，占湖北省已通车收费总里程的比重超过70%，在湖北省内竞争优势明显，战略地位重要。同时，公司持续获得政府在政府补贴及资本注入等方面的大力支持。
- **融资渠道通畅。**公司与金融机构建立了良好合作关系，截至2025年3月末，公司尚未使用的授信额度为5,188.67亿元，备用授信充裕，同时公司已获批尚未发行的债券额度较大，公司融资渠道畅通。

## 关注

- **资本支出压力较大。**公司承担的湖北省交通基础设施建设任务较重，主要在建及拟建路桥项目尚需投资规模较大，公司后续面临较大的资本支出压力。
- **公司债务规模持续扩张，财务杠杆水平较高。**公司主要依托外部融资来满足建设资金需求，近年来债务规模持续攀升，财务杠杆率处于较高水平。

项目负责人：鄢 红 hyan@ccxi.com.cn

项目组成员：朱航园 hyzhu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

## 财务概况

湖北交投（合并口径）	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
资产总计（亿元）	6,292.46	6,960.87	8,001.29	8,095.04
经调整的所有者权益合计（亿元）	1,320.80	1,380.82	1,599.00	1,632.86
负债合计（亿元）	4,476.51	5,114.73	5,954.11	6,044.00
总债务（亿元）	4,518.47	5,020.96	5,662.44	5,748.42
营业总收入（亿元）	634.90	1,055.00	1,208.85	315.99
经营性业务利润（亿元）	42.42	48.99	20.15	7.31
净利润（亿元）	45.77	47.67	10.53	6.61
EBITDA（亿元）	160.52	217.40	197.70	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	65.62	111.86	128.72	-37.26
总资本化比率（%）	77.38	78.43	77.98	77.70
EBITDA 利息保障倍数（X）	0.92	1.05	1.05	--

注：1、中诚信国际根据湖北交投提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年审计报告、经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年审计报告以及未经审计的 2025 年一季度财务报表整理，其中，2022 年和 2023 年财务数据分别使用 2023 年和 2024 年审计报告期初数，2024 年、2025 年一季度财务数据分别使用 2024 年审计报告、2025 年一季度财务报表期末数；2、中诚信国际将“其他流动负债”中带息部分计入短期债务核算，将“长期应付款”、“其他非流动负债”、“其他权益工具”中带息部分计入长期债务核算；3、公司未提供 2025 年一季度现金流量表补充资料及利息支出数据，故相关指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

## 同行业比较（2024 年数据）

项目	湖北交投	河南交投	陕西交控
最新主体信用等级	AAA	AAA	AAA
地区	湖北省	河南省	陕西省
GDP（亿元）	60,012.97	63,589.99	35,538.77
一般公共预算收入（亿元）	3,937.05	4,398.90	3,393.08
2024 年通行费收入（亿元）	192.10	278.26	245.63
经调整的所有者权益合计（亿元）	1,599.00	1,866.36	1,346.80
总资本化比率（%）	77.98	73.29	76.16
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.05	1.18	1.26

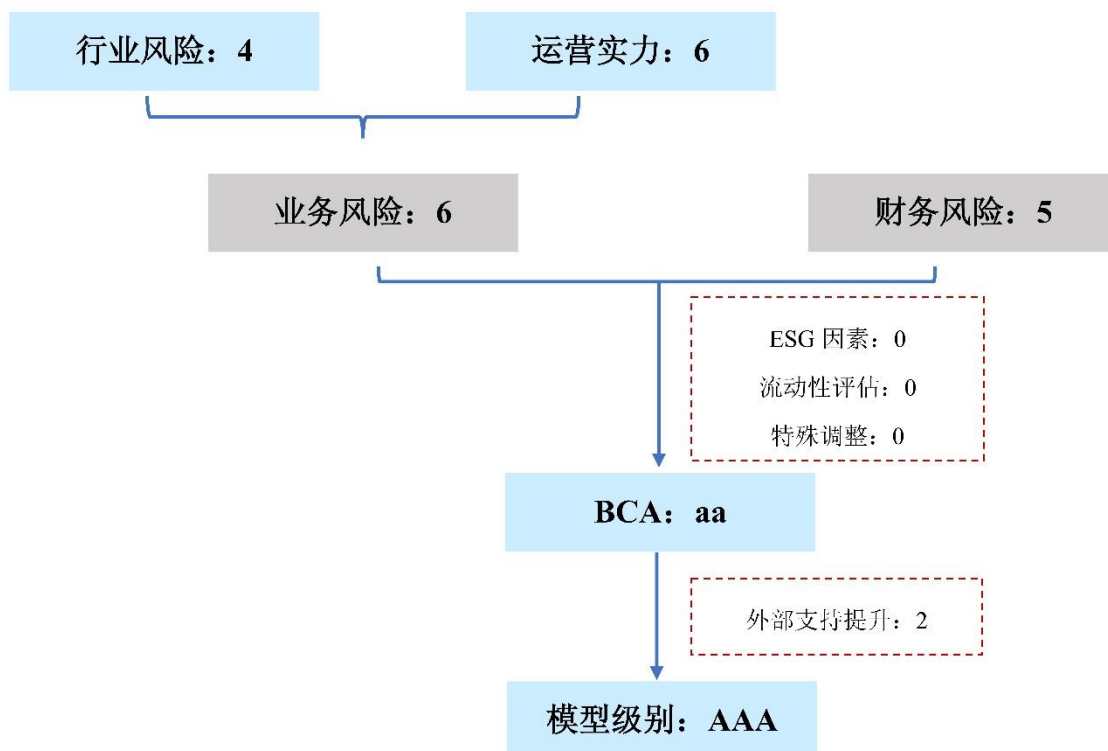
中诚信国际认为，湖北省与河南省、陕西省行政地位相当，经济财政实力处于可比区间，区域环境相似；湖北交投、河南交投、陕西交控等在运营实力和财务水平方面各有优势，考虑到当地政府的支持能力均很强，并对上述公司均有很强支持意愿，最终主体信用等级处于同一档次。

注：“河南交投”为“河南交通投资集团有限公司”的简称，“陕西交控”为“陕西交通控股集团有限公司”的简称。

资料来源：公开信息，中诚信国际整理

## ● 评级模型

### 湖北交通投资集团有限公司评级模型打分(C220101\_2024\_05\_2025\_1)



注：

**调整项：**当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

**外部支持：**中诚信国际认为，湖北省政府具备很强的支持能力，同时对公司有很强支持意愿，主要体现在湖北省重要的区域地位，以及较好的经济财政实力和增长能力；湖北交投系湖北省最重要的交通项目投融资建设及运营主体，在湖北省高速公路建设及运营领域地位重要，成立以来持续获得政府在资产划转、资本注入、财政补贴等方面的大力支持，具备高度的重要性及与政府的关联性。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论：**中诚信国际收费公路投资行业评级方法与模型 C220101\_2024\_05

## 发行人概况

湖北交投前身系湖北省交通投资有限公司，成立于 2010 年 9 月，初始注册资本为 20 亿元，后经多次增资，截至 2025 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 265.11 亿元，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”）和湖北省国有股权营运管理有限公司分别持有公司 95.22%和 4.78%的股权，公司实际控制人为湖北省国资委。公司是湖北省最重要的高速公路投资建设及运营主体，主要负责湖北省内高速公路项目的投资、建设和运营，同时拓展成品油、建材销售、工程施工及公路监理检测养护等业务。

表 1：截至 2024 年末公司主要的子公司情况（亿元、%）

全称	简称	持股比例	截至 2024 年末			2024 年度	
			总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
湖北楚天智能交通股份有限公司	楚天高速	37.64	206.14	101.29	50.86	43.87	7.85
湖北联合交通投资开发有限公司	联交投	51.00	295.32	79.31	73.15	20.83	1.70
湖北交投产城控股集团有限公司	产城控股	100.00	95.44	37.57	60.64	10.66	-1.65
湖北交投物流集团有限公司	物流集团	100.00	225.12	59.14	73.73	334.42	8.49
湖北交投建设集团有限公司	建设集团	100.00	311.96	63.72	79.57	201.72	12.02
湖北交投高速公路发展有限公司	交投高路公司	100.00	430.91	87.91	79.60	4.34	0.53

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 本期债券概况

### 发行条款

本期债券发行金额为不超过 22.50 亿元（含），本期债券分为 2 个品种，设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制，品种一为 5 年期固定利率债券；品种二为 10 年期固定利率债券，采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

### 募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金。

## 业务风险

### 宏观经济与行业政策

中诚信国际认为，2025 年三季度受政策效应边际递减、关税预期扰动以及“抢出口”放缓、“反内卷”治理短期阵痛等影响，中国经济基本面走弱，增长压力显现，四季度或延续供强需弱的局面，高基数下增速或进一步放缓，但伴随“两新”“两重”政策加力扩围，扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策发力显效，全年实现 5%的经济增长目标仍有支撑。

2025 年 7 月以来，内外需扰动加剧，生产、消费、投资、出口等数据全面下滑，经济增长压力逐渐显现，三季度实际 GDP 同比增长 4.8%，较二季度回落 0.4 个百分点，前三季度实际 GDP 同比增长 5.2%，仍高于全年经济增长目标。经济数据下滑背后存在多重因素制约：一是“以旧换新”



政策效应边际递减，家电家具、汽车等置换需求逐步见顶，叠加居民可支配收入增速持续放缓，社零额增速已连续 4 个月回落；二是“反内卷”推进下，上游原材料价格企稳迹象显现，但也伴随着部分行业生产放缓、投资下滑；三是房地产尚未止跌，投资增速再创新低，叠加专项债投资效率和空间不足，基建投资大幅下滑拖累固定资产投资增速转负。但也要看到，生产端韧性较强，高技术制造业生产和投资表现亮眼，外需在短暂回落后再度反弹，特别是对非美地区出口增速再创新高，对经济增长形成有力支撑。

中诚信国际认为，四季度中美关税博弈再遇新变数，出口边际承压但影响或有限，叠加内生性消费和投资需求仍有待改善、房地产企稳回升动能减弱、价格水平整体低迷等问题尚存，中国经济或延续供强需弱的格局，高基数影响下经济增速或进一步放缓。但也要看到中国经济的韧性，实现全年 5% 的经济增长目标有多重支撑：一是“国补”剩余限额资金下达叠加传统消费旺季来临，消费仍将延续结构性修复；二是“反内卷”推进下产能治理显效，部分领域价格水平有所企稳，企业利润改善对内需形成结构性支撑；三是财政增量政策已陆续出台，目前 5000 亿元新型政策性金融工具已启动投放，5000 亿结存限额较去年加量升级，相当于为地方提供了万亿增量财政资金，有望带动配套融资需求释放，基建投资回升或带动整体投资改善；四是新动能持续蓄势为经济增长打开空间，今年以来中国在人工智能、量子计算、生物医药等科技前沿领域取得重要突破，同时低空经济、深海科技、人形机器人等新兴行业布局持续深化，创新驱动的新格局正在形成。四季度将召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划，可能会有配套新政策出台。伴随宏观政策连续性与稳定性加强，中国经济将延续企稳回升态势，预计全年实现 5% 左右的增长目标压力不大。

综合以上因素，中诚信国际预计 2025 年四季度中国 GDP 增速将在 4.6% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

详见《供强需弱的格局再强化，年内完成增速目标压力不大》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12184?type=1>

2024 年以来公路客货运规模保持增长但增速有所放缓，随着道路基础设施进一步完善，以及在扩内需、稳增长的战略下，公路运输需求整体仍有望保持增势。同时，随着国家高速公路网主线基本建成，行业投资增速明显放缓。在行业内路产到期压力及养护相关问题逐步凸显下，收费公路打破收费期限上限已成为趋势；2024 年以来相关政策的陆续出台，进一步推动了行业收费制度和养护体制改革，预计新修订《收费公路管理条例》有望加速出台。短期来看，收费公路运营企业整体盈利能力及偿债能力小幅下滑但仍处于良好水平，财务杠杆水平整体表现相对稳健，且面临的资本支出压力相对可控，在行业需求低速增长的影响下，收费公路运营企业整体仍将维持较为稳定的信用水平。

详见《中国收费公路行业展望（2025 年 1 月）》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11668?type=1>

## 区域环境

湖北省系中部崛起战略重要支点，近年来经济财政实力持续增强，但财政自给能力一般，且受土地市场景气度影响，政府性基金收入小幅波动，整体潜在支持能力很强。

湖北省位于中国中部，东邻安徽，南接江西、湖南，西连重庆，西北与陕西接壤，北面与河南毗

邻，是中部地区最大的综合交通通信枢纽，有“中国立交桥”之称。同时，湖北省处于国家三大战略之一“长江经济带”的核心位置，其作为中部崛起战略重要支点，亦是全国重要粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地之一。截至 2024 年末，湖北省下辖 12 个地级市（其中一个副省级市）、1 个自治州和 4 个省直辖县级市，常住人口为 5,834 万人。

2024 年，湖北省完成地区生产总值 60,012.97 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.8%，经济总量及 GDP 增速在全国 31 个省（市、自治区）中处于中上游水平。全省固定资产投资稳步增长，2023 年固定资产投资（不含农户）比上年增长 6.5%，其中交通基础设施和制造业增长较快。从产业结构来看，第一产业增加值 5,462.18 亿元，增长 7.7%；第二产业增加值 21,573.76 亿元，增长 6.3%；第三产业增加值 32,977.03 亿元，增长 8.1%，第二、三产业仍是湖北省经济发展的主要推动力量。重点产业方面，湖北省经过长期发展形成了以汽车、钢铁、石化、电子信息、纺织和食品等产业为主导的工业体系格局，其中传统产业占比超过 83%，冶金、纺织等行业转型步伐缓慢，新兴产业对全省经济的支撑作用有待提升。根据《湖北省制造业高质量发展“十四五”规划》，湖北省将着力打造 5 个万亿级支柱产业、巩固提升 10 个 5 千亿级优势产业、培育壮大 20 个千亿级特色产业集群，加快构建“51020”现代产业集群。2025 年 1~6 月，湖北省完成地区生产总值 29,642.61 亿元，增速 6.2%。

2024 年，湖北省地方一般公共预算收入完成 3,937.05 亿元，同比增长 6.6%，当期财政平衡率小幅下降至 39.47%。整体上，湖北省对上级补助收入较为依赖，财政自给能力一般；政府性基金收入是湖北省地方政府财力的重要补充，但受土地市场景气度影响较大，2024 年同比小幅下降至 2,879.82 亿元。2025 年 1~6 月，湖北省完成地方一般公共预算收入 2,353.34 亿元，增速 7.6%。

政府债务方面，截至 2024 年末，湖北省政府债务余额为 18,586.27 亿元，债务规模在全国 31 个省（市、自治区）中处于中上游水平，且债务率已经突破国际 100%警戒标准，债务压力较大。但自 2017 年以来，湖北省十分注重对地方政府性债务的监控，逐步构建了有关债务风险的评估和预警机制，压实了地方国企和政府相关部门的责任，对防范债务风险起到了积极作用。2021 年，湖北省省政府预算报告指出，债务“借、用、管、还”全过程管控体系初步构建；2022 年，湖北省人民政府发布《关于进一步深化预算管理制度改革的实施意见》，提出严禁市县通过金融机构违规融资或变相举债，加强督查和审计问责，严格落实政府举债终身问责制和债务问题倒查机制。

表 2：近年来湖北省经济财政实力

项目	2022	2023	2024	2025.1~6
GDP（亿元）	53,734.92	55,803.63	60,012.97	29,642.61
GDP 增速（%）	4.3	6.0	5.8	6.2
人均 GDP（元）	92,059	95,538	102,832	--
固定资产投资增速（%）	15.0	5.0	6.5	6.5
一般公共预算收入（亿元）	3,280.73	3,692.26	3,937.05	2,353.34
政府性基金收入（亿元）	2,870.84	2,884.77	2,879.82	--
税收收入占比（%）	73.50	72.38	67.37	--
财政平衡率（%）	38.03	39.72	39.47	47.62
地方政府债务余额（亿元）	13,900.11	15,625.72	18,586.27	--

注：湖北省仅公布 2025 上半年经济财政简报，部分数据尚未公布。

资料来源：湖北省人民政府官网，中诚信国际整理

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。截至 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；全省高速公路总里程达到 8124 公里，提前完成“十四五”规划确定的 8,000 公里目标。2024 年湖北省累计完成交通固定资产投资 1,972.1 亿元，同比增长 8.0%。截至 2024 年末，全省水路货物运输量 7.6 亿吨，同比增长 8.9%，位居全国内河第 2。

## 运营实力

中诚信国际认为，近年来湖北省稳步增长的区域经济实力及交通运输需求为公司展业创造了良好的外部环境；公司在湖北省高速公路投资运营方面仍居绝对主导地位，省内竞争优势明显，路产运营效率处于较高水平；同时，公司依托高速公路建设及运营主业，稳步推进工程施工、油品销售、钢材销售、公路监理检测等交通相关多元化业务，对公司营业收入形成重要补充。但值得注意的是，公司在建及拟建高速公路项目尚需投资规模较大，未来仍面临较大的资本支出压力。

表 3：近年来公司营业总收入及毛利率构成情况（亿元、%）

项目	2022 年			2023 年			2024 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
车辆通行费	179.61	28.29	64.92	200.83	19.07	66.75	192.10	15.89	67.85
建造服务	201.26	31.70	0.00	287.53	27.30	0.00	428.48	35.45	0.00
施工	29.10	4.58	14.12	80.24	7.62	15.61	63.93	5.29	15.12
建材销售	104.98	16.53	5.37	251.14	23.84	4.59	291.17	24.09	5.06
油品销售	63.95	10.07	1.91	99.03	9.40	1.49	122.68	10.15	1.90
商品房销售	20.69	3.26	25.77	57.37	5.45	12.11	28.77	2.38	9.45
公路监理检测	5.40	0.85	21.44	19.39	1.84	21.56	32.98	2.73	24.98
智能制造	3.12	0.49	18.76	3.21	0.30	15.50	2.73	0.23	16.23
其他商品销售	13.33	2.10	15.72	36.17	3.43	18.97	23.70	1.96	18.53
能源业务	--	--	--	2.33	0.22	4.53	6.75	0.56	6.11
其他	13.46	2.12	41.43	17.76	1.68	49.50	15.54	1.29	50.05
合计/综合	634.90	100.00	22.42	1,055.00	100.00	17.59	1,208.85	100.00	14.83

注：各项加总数与合计数存在尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

## 高速公路建设运营板块

公司所持路产规模大，占全省收费公路里程比重高，在省内竞争优势明显；2024 年收费里程持续增长，路产运营效率仍较高；但公司在建和拟建路产尚需投资规模较大，公司未来面临较大的资本支出压力。

公司是湖北省内最主要的高速公路建设及运营主体，收费里程逐年递增，截至 2024 年末，公司全资及控股收费公路收费里程为 6,197.72 公里，占湖北省已通车收费总里程的比重超过 70%，在省内竞争优势明显，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。整体上，公司拥有的路产规模区域占比很高，且拥有较多核心路产，路产竞争力强，公司路产收费年限以 30 年期为主，未来路产收费权到期压力不大。

表 4：截至 2024 年末公司全资及控股高速路产基本情况（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	收费年限批文
------	------	-----	----------	--------	--------	--------

京港澳高速	339.37	89.60	2002.09.28	2002.09.28	2032.09	鄂政办发〔2004〕147 号
汉十高速	405.37	115.44	2003.12.26	2003.12.26	2033.12	鄂政办发〔2004〕147 号
十白高速	58.30	60.73	2013.12.30	2013.12.30	2043.12.29	鄂政函〔2013〕224 号
十漫高速	106.41	60.82	2007.12.30	2007.12.30	2037.12	鄂政函〔2007〕272 号
沪蓉西高速	319.85	236.04	2009.01.23	2009.01.23	2039.01	鄂政函〔2009〕17 号
翻坝高速	57.38	41.70	2010.12.28	2010.12.28	2049.12	鄂政函〔2010〕395 号
宜巴高速	172.65	193.22	2014.06.01	2014.06.01	2044.06	鄂政函〔2014〕72 号
随岳中高速	152.88	50.51	2007.12.25	2007.12.25	2037.12	鄂政函〔2007〕266 号
随岳北高速	76.29	27.22	2009.06.28	2009.06.28	2039.06	鄂政函〔2009〕137 号
荆岳大桥	5.42	22.87	2010.11.28	2010.11.28	2040.11.27	鄂政函〔2010〕356 号
杭瑞高速	199.72	102.89	2010.12.28	2010.12.28	2040.12	鄂政函〔2010〕394 号
谷竹高速	226.92	190.87	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25	鄂政函〔2014〕235 号
十房高速	63.90	52.58	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25	鄂政函〔2014〕237 号
鄂十高速	66.93	64.79	2015.02.10	2015.02.10	2045.02.09	鄂政函〔2015〕33 号
麻竹随州西段	55.15	39.13	2015.02.10	2015.02.10	2045.02.09	鄂政函〔2015〕32 号
麻竹襄阳东段	58.70	37.59	2015.02.10	2015.02.10	2045.02.09	鄂政函〔2015〕31 号
麻竹宜保段	113.75	121.83	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05	鄂政函〔2016〕15 号
襄阳绕城东段	16.33	10.77	2017.01.22	2017.01.22	2036.01	鄂政函〔2017〕2 号
枣潜高速襄阳南段	60.46	37.30	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15	鄂政函〔2020〕57 号
恩来高速	84.91	78.69	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25	鄂政函〔2014〕236 号
恩黔高速	71.56	61.58	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25	鄂政函〔2014〕230 号
建恩高速松恩段	7.41	7.97	2015.08.06	2015.08.06	2045.08.05	鄂政函〔2015〕160 号
建恩高速建松段	66.80	71.73	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15	鄂政函〔2020〕56 号
利万高速	42.11	52.42	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05	鄂政函〔2016〕15 号
宣鹤高速	55.63	65.16	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15	鄂政函〔2020〕57 号
保宜宜昌段	68.44	45.59	2014.09.28	2014.09.28	2044.09.27	鄂政函〔2014〕158 号
保宜襄阳段	74.65	79.57	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05	鄂政函〔2016〕15 号
宜张当枝段	39.41	26.95	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05	鄂政函〔2016〕15 号
宜张宜五段	36.27	46.11	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05	鄂政函〔2016〕15 号
岳宜宜昌段	50.77	42.17	2016.02.06	2016.02.06	2035.02	鄂政函〔2016〕14 号
岳宜荆州段	106.45	68.68	2014.12.18	2014.12.18	2044.12.17	鄂政函〔2014〕227 号
潜石潜江段	42.28	42.25	2016.02.06	2016.02.06	2035.02	鄂政函〔2016〕14 号
圈环仙桃段	41.27	47.66	2016.02.06	2016.02.06	2035.02	鄂政函〔2016〕14 号
圈环洪湖段	19.70	34.73	2017.01.22	2017.01.22	2036.01	鄂政函〔2017〕2 号
监江高速	69.13	75.28	2017.01.22	2017.01.22	2036.01	鄂政函〔2017〕2 号
沙公高速观音垱至杨家 厂段	38.00	46.78	2019.08.01	2019.08.01	2049.08	鄂政函〔2019〕85 号
洪监高速	94.79	88.27	2019.09.28	2019.09.28	2049.09	鄂政函〔2019〕132 号
石首大桥	39.72	75.21	2019.09.28	2019.09.28	2049.09.27	鄂政函〔2019〕100 号
嘉鱼大桥	4.66	31.45	2019.11.28	2019.11.28	2049.11	鄂政函〔2019〕120 号
枣潜高速荆门北段	53.90	29.71	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15	鄂政函〔2020〕57 号
枣潜高速荆门至潜江段	81.32	64.49	2020.08.01	2020.08.01	2050.07.31	鄂政函〔2020〕57 号
武英高速	131.14	56.38	2009.09.28	2009.09.28	2039.09	鄂政函〔2009〕209 号
麻武高速	101.38	40.21	2010.07.27	2010.07.27	2040.07	鄂政函〔2010〕232 号
九江桥北引道	8.19	7.14	2013.10.28	2013.10.28	2043.10.27	鄂政函〔2013〕167 号
黄鄂团风段	13.29	9.74	2014.12.30	2014.12.30	2044.12.29	鄂政函〔2014〕238 号
麻武穴高速	140.45	93.91	2016.02.06	2016.02.06	2035.02	鄂政函〔2016〕14 号
圈环咸宁西段	28.99	28.32	2016.02.06	2016.02.06	2035.02	鄂政函〔2016〕14 号
麻安大悟段	38.88	25.06	2018.08.28	2018.08.28	2048.08.27	鄂政函〔2018〕119 号
圈环孝感南段	94.55	80.68	2018.11.22	2018.11.22	2048.11.21	鄂政函〔2018〕158 号
麻城红安段	43.00	20.18	2020.10.01	2020.10.01	2050.10.01	鄂政函〔2020〕100 号
棋盘洲大桥连接线	25.24	21.76	2020.10.01	2020.10.01	2050.10.01	鄂政函〔2020〕100 号
鄂黄大桥	3.25	6.71	2003.09.30	2003.09.30	2032.09	鄂政办发〔2004〕147 号
圈环孝感北	46.42	80.68	2021.02.01	2021.02.01	2051.01.31	鄂政函〔2020〕140 号
宜都大桥	15.68	33.85	2021.02.09	2021.02.09	2051.02.08	鄂政函〔2020〕150 号
保神高速	43.00	67.54	2021.05.28	2021.05.28	2051.05.27	鄂政函〔2021〕64 号

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	鄂政函（2021）50 号
赤壁长江大桥	11.20	32.77	2021.09.25	2021.09.25	2041.09.24	鄂政函（2021）120 号
翻坝江北高速	36.54	38.91	2021.09.28	2021.09.28	2051.09.27	鄂政函（2021）132 号
棋盘洲长江公路大桥	21.95	39.86	2021.09.17	2021.09.17	2051.09.16	鄂政函（2021）121 号
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	鄂政函（2021）119 号
龟峰山支线高速	5.59	5.58	2021.09.28	2021.09.28	2051.09.27	鄂政函（2020）143 号
武穴长江大桥	30.99	58.86	2021.09.25	2021.09.25	2051.09.24	鄂政函（2021）127 号
十巫高速	58.63	102.11	2021.09.03	2021.09.03	2051.09.02	鄂政函（2021）102 号
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	鄂政函（2022）36 号
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	鄂政函（2022）37 号
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	鄂政函（2022）29 号
鄂咸高速	63.30	78.75	2021.09.28	2021.09.28	2050.03.27	鄂政函（2021）189 号
武大高速河豫段	48.28	55.20	2023.06.30	2023.06.30	2053.06.29	鄂政函（2023）46 号
襄阳绕城南段	31.64	26.63	2023.01.06	2023.01.06	2053.01.05	鄂政函（2022）148 号
枣潜襄阳北段	47.87	34.95	2023.01.06	2023.01.06	2053.01.05	鄂政函（2022）147 号
十淅高速	41.08	67.73	2023.01.06	2023.01.06	2053.01.05	鄂政函（2022）146 号
沪蓉高速红安联络线	27.68	29.22	2023.09.29	2023.09.29	2053.09.28	鄂政函（2020）77 号
孝汉应高速	34.44	74.39	2024.01.12	2024.01.12	2054.01.11	鄂政函（2024）3 号
张南高速宣咸段	37.50	56.37	2024.01.19	2024.01.19	2054.01.18	鄂政函[2024]4 号
汉宜高速	263.66	23.17	1992.06.01	1992.06.01	2030.11	鄂政办发（2004）147 号
大随高速	84.39	32.00	2011.06.28	2011.06.28	2040.06	鄂政函（2011）116 号
咸黄高速	55.97	23.59	2013.12.26	2013.12.26	2043.12.25	鄂政函（2013）206 号、鄂政函（2013）207 号
大广北高速	147.12	47.25	2009.04.01	2009.04.01	2039.03.31	鄂政函（2009）76 号
黄黄高速	142.81	27.20	1999.12.31	1999.12.31	2023.05	鄂政办发（2004）147 号、鄂交发（2023）67 号
汉英高速	27.28	19.47	2010.1	2008.08.16	2038.08.15	鄂政函（2008）179 号
青郑高速	15.57	10.08	2010.1	2008.06.18	2037.06.17	鄂政函（2008）108 号
汉洪高速	49.00	27.35	2010.1	2009.09.15	2039.09.14	鄂政函（2009）197 号
黄鄂高速	29.27	36.35	2014.6	2014.06.09	2044.06.08	鄂政函（2014）67 号
砺孝高速	22.50	55.88	2019.9	2017.01.18	2047.01.17	鄂政函（2017）2 号
砺孝高速二期	12.01	16.57	2023.06.30	2023.06.30	2053.06.29	鄂政函（2023）52 号
豫南高速	35.22	24.70	2012.06.09	2010.01.01	2039.12.31	信交（2020）246 号
楚湘高速	32.80	12.15	2007.10.10	2010.01.05	2040.01.06	信政文（2010）2 号
和左高速	19.91	25.10	2010.1	2010.10.16	2040.10.15	鄂政函（2010）291 号
绕城高速	103.48	52.12	2004	2004.12.26	2034.12.25	鄂政办函（2004）117 号、鄂政函（2007）271 号
宜来高速鹤峰东段	38.63	67.32	2024.09.27	2024.09.27	2054.09.26	鄂政函（2024）66 号
合计	6,197.72	4,688.96	--	--	--	--

注：1、2024 年 5 月，湖北省交通运输厅和公司签署特许经营协议，约定原政府还贷高速公路特许经营期自高速公路开通运营起，暂按至 30 年收费期限止；2、宜都大桥，全称“宜都长江大桥”，原名“白洋长江公路大桥”；3、豫南高速属于河南省豫南高速投资有限公司名下高速公路。楚天高速于 2021 年 10 月 28 日召开第七届董事会第十六次会议，审议通过了《关于收购河南省豫南高速投资有限公司 100%股权并向其提供财务资助的议案》，同意楚天高速以人民币 59,200 万元收购河南蓝天集团股份有限公司（以下简称“蓝天集团”）持有的河南省豫南高速投资有限公司（以下简称“豫南公司”）100%股权。豫南公司于 2021 年 12 月纳入合并范围；4、2023 年 10 月 8 日，河南楚湘高速公路运营管理有限公司以 12.15 亿元竞得楚湘高速（BK68+500-K100+900）通行费收费权及其项下全部收益。2023 年 10 月 9 日，河南省郑州市中级人民法院出具《执行裁定书》（（2022）豫 01 执 1081 号之十三），裁定“大广高速公路河南光山段（BK68+500-K100+900）通行费收费权及其项下全部收益自本裁定送达买受人河南楚湘高速公路运营管理有限公司时转移”。楚湘高速于 2023 年 10 月纳入公司合并范围。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

从路产运营情况来看，2024 年公司全资及控股路产的通行费收入为 197.68 亿元，同比小幅下降，当年全资及控股路产的车流量为 5.97 亿车次，较上年保持稳定。收入结构方面，公司前五大收入

贡献路产仍为京港澳高速、汉十高速、沪蓉西高速、汉宜高速及随岳高速，但 2024 年上述 5 条高速公路通行费收入均有不同程度下降，合计占当期通行费总收入的比重约为 44%，前五大路产收入集中度仍较高。路产运营效率方面，2024 年公司所辖路产单公里通行费收入（通行费收入/全资及控股收费里程）较上年有所下降，但仍超过 300 万元，路产运营效率仍较高。但公司部分高速公路因建成通车时间较短，尚处于车流量培育期，预计随着该部分路段的逐步成熟，公司路产运营效率及通行费收入有望进一步提升。

表 5：2022~2024 年公司全资及控股路产通行量及通行费收入情况

序号	路桥名称	通行费收入（亿元）			车流量（万辆）		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024
1	京港澳高速	21.78	21.57	17.35	5,633.47	6,808.46	6,152.08
2	汉十高速	18.54	21.65	20.20	4,574.01	4,839.25	4,567.23
3	十白高速	2.57	3.02	3.00	421.35	561.11	535.27
4	沪蓉西高速	17.35	20.10	19.45	1,494.99	1,743.51	1,703.84
5	翻坝高速	0.97	0.97	0.80	582.88	502.29	425.11
6	宜巴高速	7.01	7.81	7.69	551.01	668.29	599.51
7	随岳中高速	5.54	6.34	6.38			
8	随岳北高速	2.58	2.88	2.87	1,371.72	1,671.60	1,599.12
9	荆岳大桥	4.03	4.87	4.82			
10	杭瑞高速	5.05	5.23	5.23	992.21	1,119.74	1,143.22
11	谷竹高速	2.22	2.42	2.62	452.45	494.58	499.99
12	十房高速	0.59	0.76	0.73	179.68	233.63	225.76
13	鄖十高速	0.45	0.62	0.60	103.67	147.46	152.72
14	麻竹随州西段	0.59	0.66	0.65	203.30	228.02	218.99
15	麻竹襄阳东段	0.52	0.54	0.50	212.49	235.06	228.91
16	麻竹宜保段	1.15	1.39	1.58	369.17	446.63	463.10
17	襄阳绕城东段	0.08	0.16	0.20	82.44	263.31	323.12
18	枣潜高速襄阳南段	0.28	0.40	0.44	91.13	144.83	153.94
19	恩来高速	2.16	2.78	2.66	662.18	855.04	1,003.07
20	恩黔高速	0.95	1.15	1.35	229.67	288.27	390.56
21	建恩高速松恩段	0.11	0.15	0.16	213.87	272.40	297.99
22	建恩高速建松段	0.50	0.76	0.80	232.00	319.17	335.05
23	利万高速	0.49	0.70	0.65	231.63	307.66	305.27
24	宣鹤高速	0.22	0.32	0.30	89.23	131.44	132.48
25	保宜宜昌段	0.59	0.67	0.66	181.93	211.75	216.32
26	保宜襄阳段	0.70	0.86	0.89	196.51	250.61	265.25
27	宣张当枝段	0.64	0.74	0.73	337.80	399.29	401.92
28	宣张宜五段	0.25	0.28	0.27	85.26	94.35	90.46
29	岳宜宜昌段	0.95	0.98	0.89	506.65	415.50	390.76
30	岳宜荆州段	1.26	1.50	1.31	471.88	568.55	515.42
31	潜石潜江段	0.53	0.57	0.56	290.49	359.00	383.88
32	圈环仙桃段	1.09	1.20	1.19	653.14	800.09	791.61
33	圈环洪湖段	0.53	0.52	0.55	364.92	419.11	423.55
34	监江高速	1.69	2.07	1.83	402.98	502.59	464.51
35	沙公高速观音垱至杨家厂段	1.55	1.78	1.76	457.38	558.45	532.67
36	洪监高速	1.38	1.87	1.54	293.62	422.79	358.74
37	石首大桥	1.29	1.49	1.56	301.43	363.63	373.96
38	嘉鱼大桥	1.02	1.19	1.24	298.68	332.58	344.15
39	枣潜高速荆门北段	0.40	0.49	0.46	127.88	168.85	175.02
40	枣潜高速荆门至潜江段	0.34	0.42	0.48	203.90	270.22	303.18
41	武英高速	4.57	5.10	7.02	1,181.57	1,406.37	1,549.53
42	麻武高速	7.03	7.15	5.42	1,169.15	1,340.04	1,147.16
43	九江桥北引道	0.53	0.53	0.49	472.19	516.69	486.44
44	黄鄂团风段	0.23	0.32	0.33	242.80	327.85	342.64

45	麻武穴高速	1.36	1.29	1.07	720.86	830.76	711.16
46	圈环咸宁西段	0.71	0.76	0.79	366.40	413.54	425.36
47	麻安大悟段	0.39	0.48	0.42	110.56	164.19	189.80
48	圈环孝感南段	1.19	1.75	1.74	451.40	596.36	545.88
49	麻城红安段	0.39	0.58	0.56	111.96	170.95	177.00
50	棋盘洲大桥连接线	0.57	0.54	0.54	250.85	252.10	261.35
51	圈环孝感北	0.41	0.52	0.55	107.15	141.93	151.44
52	宜都大桥	0.92	1.05	1.13	205.75	241.18	251.99
53	保神高速	0.48	0.53	0.59	93.83	109.45	118.36
54	沙公高速杨家厂至孟家溪段	0.13	0.14	0.14	51.23	56.98	53.24
55	赤壁长江公路大桥	0.17	0.25	0.30	53.65	81.34	88.90
56	三峡翻坝江北高速	0.03	0.07	0.05	24.19	61.98	34.92
57	棋盘洲长江公路大桥	1.54	1.47	1.40	297.67	289.47	270.48
58	鄂黄大桥	1.17	1.10	1.04	-	-	-
59	蕲春至太湖高速公路蕲春西段	0.20	0.21	0.20	220.79	262.28	262.99
60	龟峰山支线	-	0.01	0.01	9.92	15.68	15.27
61	武穴长江公路大桥	2.67	3.13	2.88	536.34	673.88	615.60
62	十巫高速	0.44	0.56	0.60	182.07	165.92	163.05
63	汉宜高速	12.81	14.63	14.31	3,325.60	4,038.97	3,870.11
64	大随高速	0.88	1.03	0.94	391.27	487.66	448.12
65	咸黄高速	2.25	2.23	2.25	449.17	482.84	538.27
66	大广北高速	5.95	5.83	5.57	1,053.63	1,152.06	1,088.51
67	黄黄高速	8.77	8.96	7.48	2,178.12	2,328.25	1,926.65
68	监利至江陵高速公路东延段	0.19	0.42	0.41	64.92	146.85	143.27
69	鄂州机场高速公路一期工程	0.01	0.04	0.03	17.73	70.38	55.82
70	麻城至安康高速公路麻城东段	0.14	0.19	0.16	91.31	151.19	136.07
71	鄂咸高速	0.65	0.79	1.28	407.52	517.36	1,063.56
72	和左高速	1.23	1.53	1.72	1,103.91	1,451.31	1,488.35
73	绕城高速	5.68	6.34	5.57	2,778.18	3,331.40	3,123.92
74	汉英高速	1.08	1.12	1.24	1,164.31	1,306.26	1,309.37
75	青郑高速	0.33	0.30	0.52	467.66	444.92	778.98
76	汉洪高速	1.49	1.83	1.68	923.27	1,177.85	1,089.54
77	黄鄂高速	1.99	2.28	2.46	608.56	749.05	802.54
78	硃孝高速	1.01	1.49	1.74	1,359.72	2,007.93	2,348.54
79	硃孝公路东山至孝感段	-	0.16	0.44	-	283.22	787.35
80	武大高速河豫段	-	0.03	1.15	-	22.78	260.83
81	襄阳绕城南段	-	0.19	0.27	-	106.88	125.91
82	枣潜襄阳北段	-	0.06	0.10	-	29.59	47.23
83	十浙高速	-	0.04	0.04	-	28.75	31.46
84	沪溶高速红安联络线	-	0.05	0.21	-	31.87	137.84
85	豫南高速	2.12	2.05	1.90	1,147.14	1,280.45	1,172.31
86	楚湘高速	0.21	1.08	1.02	209.95	1,310.15	1,228.44
87	孝汉应高速	-	-	0.19	-	-	116.03
88	张南高速宣咸段	-	-	0.76	-	-	221.48
89	宜来高速鹤峰东段	-	-	0.02	-	-	12.90
合计		181.82	204.09	197.68	48,029.51	59,504.58	59,703.69

注：1、上表中报告期内各年度全资及控股高速公路通行费合计数略大于公司相应年度的通行费收入，主要原因为上表中数据包含增值税等相关税费。上表中数据的统计口径为公司全资和控股的高速公路，不包含非并表高速公路（即参股高速）；2、上表中各列明细加总数与对应合计数不一致系数据计算尾差导致；3、根据财政部《企业会计准则解释第 15 号》，自 2022 年 1 月 1 日起，对未转固定资产和无形资产的路段在试运营期间收到的通行费及其路段产生的运营成本分别计入公司营业收入和营业成本，不再冲减在建工程成本。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

收费标准方面，公司经营管理的高速公路收费标准为按车型收费。自 2015 年 7 月起，湖北并入全国高速 ETC 网，湖北高速公路 ETC 实现全国联网，车型分类及收费标准也与全国标准统一。2016 年 5 月 27 日，湖北省交通运输厅和湖北省物价局出具了《省交通运输厅省物价局关于调整湖北省高速公路通行费收费标准的通知》（鄂交财〔2016〕283 号），对所有高速公路收费标准总体下



调 10%左右，自 2016 年 6 月 1 日起执行。2020 年 1 月 1 日，湖北省交通运输厅和湖北省发改委出具了《关于调整湖北省高速公路车辆通行费车型分类及货车通行费计费方式的通知》（鄂交发〔2019〕265 号），对湖北省高速公路车辆通行费车型分类及货车通行费计费方式予以调整，自 2020 年 1 月 1 日起执行。2021 年 1 月 13 日，湖北省交通运输厅、湖北省发改委和湖北省财政厅出具了《关于优化调整湖北省高速公路车辆通行费货车收费标准的通知》（鄂交发〔2021〕6 号），对货车收费标准优化调整，自 2021 年 1 月 16 日起执行（车型分类及现行收费标准详见附一）。

路产养护方面，近年来公司无大、中修事项，2024 年及 2025 年 1~3 月，公司主要高速公路养护费用支出分别为 20.08 亿元和 6.32 亿元，公司路产养护费用支出总体保持一定规模，并随着各年份路产状况及维护计划变化而有所波动。

在建项目方面，截至 2025 年 3 月末，公司主要在建高速公路项目建设里程达 2,139.49 公里，计划总投资 4,181.74 亿元，已完成投资 1,955.61 亿元，未来尚需投资规模较大。资金来源方面，公司在建项目资本金占比大部分为 20~25%，经营性高速公路的资本金为公司自有资金，其余部分由公司通过银行借款等方式筹集；部分重点高速公路的资本金则通过超长期特别国债、政策性基金、专项债等专项资金予以解决。鉴于公司高速公路投资规模较大，投资回收期较长，中央政府和湖北省政府对公司在资本金注入和补助方面的支持力度较大，2022~2024 年，公司合计收到车购税补助 64.58 亿元；同时 2022~2024 年，公司分别收到财政补贴资金 3.94 亿元、4.31 亿元和 5.33 亿元；共收到政策性开发性金融工具 46.16 亿元。2024 年，获批超长期特别国债总额 259.88 亿元。

拟建项目方面，截至 2025 年 3 月末，公司主要拟建高速公路项目包括房县至五峰高速公路神农架林区段等多个工程，项目建设里程合计约 225.25 公里，计划总投资约 600.00 亿元。总体上，后续仍面临较大的资本支出压力。

表 6：截至 2025 年 3 月末公司主要在建高速公路项目情况（公里、亿元）

序号	项目名称	里程	总投资	已投资
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

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 7：截至 2025 年 3 月末公司主要拟建高速公路项目情况（公里、亿元）

项目名称	建设里程	计划总投资	2025 年 4~12 月 投资计划
房县至五峰高速公路神农架林区段	47.00	103.00	3.09
房县至五峰高速公路房县段	30.50	80.00	2.44
房县至五峰高速公路兴山段	47.00	112.00	3.37
房县至五峰高速公路长阳至五峰段	54.00	152.00	4.50
宜昌城西高速公路(含南津关过江通道)	46.75	153.00	4.66
合计	225.25	600.00	18.06

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

此外，因执行新会计准则，2021 年以来，公司为在建项目确认大额建造服务收入。财政部于 2021 年 1 月 26 日发布《企业会计准则解释第 14 号》（以下简称“《解释》”），符合“双特征”和“双控制”但未纳入全国 PPP 综合信息平台项目库的特许经营项目协议，应当按照《解释》进行会计处理和追溯调整。公司参与投资建设、运营和维护的经营性高速公路项目，符合“双特征”和“双控制”，故自 2021 年起，公司于项目建造阶段，按照收入准则确定公司身份是主要责任人进行会计处理，并将当期项目投资部分确认为建造服务收入，同时等额结转成本。2024 年公司为在建项目确认建造服务收入 428.48 亿元。考虑到公司目前在建项目投资规模较大，以上会计准则的调整使得公司未来将持续确认大额建造服务收入，但该业务毛利率为零，将在一定程度上摊薄公司综合毛利率水平，弱化公司盈利能力。

## 房地产开发板块

公司在建房地产项目尚余一定投资规模，业务具备一定的可持续性，但在目前房地产市场需求弱化的背景下，公司地产项目或将面临较大的去化压力，中诚信国际将对公司项目的开发进度、去化及现金流回款情况保持密切关注。

公司房地产开发业务主要由湖北交投产城控股集团有限公司（以下简称“产城控股”）和湖北交投鄂西生态小镇投资有限公司（以下简称“鄂西生态公司”）负责，其中产城控股具备房地产开发一级资质，鄂西生态公司下属项目公司具备房地产开发二级资质。公司房地产业务秉承“以产兴城、产城融合”的发展理念，以合作开发为主，同时自主开发少量优质地产项目。2024 年公司商品房销售收入为 28.77 亿元，受房地产市场行情不景气影响，当期商品房销售收入和毛利率均同比大幅下降。

截至 2024 年末，公司合并报表范围内主要在建房地产项目中长期规划投资金额合计 511.89 亿元，已完成投资 225.98 亿元，后续仍存在一定投资规模。其中宜都鲟龙湾文化旅游项目、襄阳汉江生态城、宜昌城市客厅项目为产城融合项目，和普通房地产项目相比，这类项目更多以旅游产业为切入点和突破口，以生态文化产业为重点，规划期限较长，投资回报较慢。整体看来，公司在建房地产项目尚余一定规模，业务具备一定的可持续性，但考虑到公司地产项目多位于三、四线地级市，且在目前房地产市场需求弱化的背景下，公司商品房的去化情况仍面临较大压力，中诚信国际将对公司房地产项目的开发进度、去化及现金流回款情况保持密切关注。

表 8：截至 2024 年末公司合并报表范围内主要在建房地产项目（万元）

序号	项目名称及类型	持股比例（%）	项目所在地	项目建设期	预计总投资	已完成投资
1	宜都鲟龙湾文化旅游项目	100.00	宜都	4 年	1,080,000.00	82,861.94
2	宜都交投金科府	55.00	宜都	8 年	95,252.34	52,121.79
3	交投·明珠府	100.00	荆州	4 年	73,800.00	67,990.40
4	湖北交投荆州发展大厦	100.00	荆州	3 年	56,700.00	35,038.90
5	孝感天河华府	100.00	孝感	3 年	105,704.06	73,759.18
6	湖北交投·枫亭苑（三期）	100.00	利川	5 年	200,000.00	89,864.00
7	交投·逸晴湾（商住）	55.00	恩施	6 年	189,836.00	123,995.86
8	襄阳汉江生态城（一期）	51.00	襄阳	10 年	362,239.98	190,539.78
9	湖北交投·颐和华府项目	100.00	襄阳	3 年	78,547.17	76,959.50
10	湖北交投·襄阳发展中心	100.00	襄阳	5 年	42,539.85	41,718.43
11	湖北交投·颐和华府	100.00	孝感	5 年	68,488.50	61,378.94
12	宜昌城市客厅	50.00	宜昌	7 年	820,564.00	406,980.90
13	随州交投·金科府 3#地块	49.00	随州	4 年	122,020.00	49,100.06
14	交投汉津华园	70.00	荆门	3 年	39,100.00	24,033.92
15	交投·当代满庭春项目	50.00	仙桃	8 年	250,000.00	149,172.72
16	湖北交投·悦享谷（商住）	100.00	恩施	5 年	120,000.00	77,028.21
17	交投·畔山境	100.00	咸丰	8 年	171,000.00	78,328.87
18	随州交投·金科府 1#地块	49.00	随州	4 年	103,656.00	97,432.88
19	汉江（襄阳）生态城二期 B0312 地块	100.00	襄阳	4 年	53,789.63	36,164.53
20	随州交投·金科府 2#地块	49.00	随州	4 年	111,299.00	28,471.65
21	汉江（襄阳）生态城二期 B0307 地块	100.00	襄阳	3 年	15,497.69	11,203.12
22	湖北交投·枫亭苑（四期）	100.00	利川	4 年	64,318.00	11,596.00
23	交投·桃源府	100.00	鹤峰	3 年	50,000.00	7,251.12
24	交投·明珠府新苑	100.00	荆州	2.5 年	48,936.00	16,688.93
25	长江国际绿创中心	80.00	武汉	9 年	460,000.00	150,636.22
26	武昌首府	51.00	武汉	3 年	335,600.00	219,530.22
合计		--	--	--	5,118,888.22	2,259,848.07

注：1、“随州交投·金科府 3#地块”、“随州交投·金科府 2#地块”和“随州交投·金科府 1#地块”项目合作方武汉金科长信置业有限公司让渡了 2%表决权，故纳入公司合并报表范围；2、各项加总数与合计数存在尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 多元化业务板块

依托高速公路建设及运营主业，公司成品油、钢材销售、工程施工业务、公路监理检测等交通相关多元化业务稳步推进，对公司收入形成良好补充。

公司成品油销售业务主要由下属子公司湖北交投实业发展有限公司（以下简称“交投实业”）负责，具体经营主体包括交投实业与中国石化销售有限公司共同出资成立的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”）以及湖北交投新能源投资有限公司（以下简称“新能源公司”），其中交投石化和国储石化主要负责成品油的批发，新能源公司主要负责零售。交投石化从中国石化销售有限公司湖北石油分公司等上游企业购买成品油，然后通过湖北高路油站经营有限责任公司（以下简称“高路油站公司”）向省内高速公路各加油站点进行销售。交投石化根据高路油站公司的报量进行采购，无需仓储，每吨油品提取批发差价，公司每月与上下游现金结算两次。2024 年，公司实现成品油销售收入 122.68 亿元，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，但业务毛利率始终处于较低水平，对公司利润贡献较为有限。

公司建材销售业务主要由下属子公司湖北交投物流集团有限公司（以下简称“物流集团”）负责，销售品种主要包括钢材和水泥等。物流集团主要通过公开招投标的方式面向市场进行集中采购，采购渠道主要为大型钢铁或水泥生产厂商或其代理商，然后主要销售给湖北交投旗下在建高速公路各合同段的施工公司，公司通过材料购销保障路桥建设顺利开展，同时赚取中间差价。2024 年，公司建材销售收入为 291.17 亿元，保持快速增长趋势。

公司工程施工业务主要由下属子公司湖北交投建设集团有限公司（以下简称“建设集团”）负责。业务模式为总承包模式：建设集团通过公开招标方式获取施工项目，与业主签订施工合同并按施工合同要求进行施工，待形成计量条件后，业主对施工成果进行验收，验收通过后，业主根据实际施工进度进行施工款项的支付。目前建设集团采取总承包的模式承接各项高速公路路面、路基、桥梁等施工作业。依托于公司的高速公路项目，建设集团先后参与了沪蓉、沪渝、翻坝、杭瑞、宜巴等国家重点高速公路项目建设，并承建了江南、十房、谷竹等地方重点路桥项目。2024 年，公司实现施工收入 63.93 亿元，同比有所下滑，毛利率保持在 15%上下。

公司智能制造业务主要由下属二级子公司湖北楚天智能交通股份有限公司（以下简称“楚天智能”）负责。2021 年以前，智能制造业务主要由公司三级子公司深圳市三木智能技术有限公司（以下简称“三木智能”）经营，三木智能是一家提供平板电脑、智能手机方案设计和整机生产服务，以及基于移动通信技术的物联网通信产品研发生产的高新技术企业，致力于移动通信和产品的研发、设计和制造服务（委外加工），拥有完整的研发和品质管理体系，主要产品包括移动智能终端：平板电脑与智能手机。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。公司智能交通业务主要提供交通相关软硬件产品整体研发、集成、运维等全产业链服务，拥有公路交通工程（公路机电工程分项）专业承包壹级、电子与智能化壹级等资质，先后完成了 ETC 天线、OBU、CPC 卡和一体化智能机柜等各类高速公路 ETC 设备的研发和制造，并承接公司沿线存量 and 在建高速公路所需 ETC 门架系统设备及相关安装调试等技术服务，同时，推进智慧交通运营平台深度开发，自主研发的智能收费机器人在所辖路段投入使用；“合同能源管理项目”顺利通过验收；积极拓展外部市场，加快推进“东数西算”“智慧公安”等重点项目。2024 年，公司实现智能制造收入 2.73 亿元。

公司公路监理检测业务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负责，主要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，公司实现公路监理检测收入 32.98 亿元，较上年大幅上升主要系业务规模进一步扩张所致。

## 财务风险

中诚信国际认为，由于高速公路行业高负债的特性，公司债务规模及财务杠杆处于较高水平，偿债相关指标表现偏弱。但公司资本实力持续提升，债务期限结构合理，且融资渠道保持通畅，整体债务风险处于可控范围内。

## 资本实力与结构

公司资产以在建及建成高速公路路产为主，随着高速公路建设的持续推进，公司资产规模稳步增长；但公司外部融资需求较大，债务规模逐年扩张，财务杠杆指标维持在较高水平。

作为湖北省最重要的高速公路投资建设及运营主体，近年来随着高速公路建设的持续推进及政府的有力支持，公司资产规模稳步增长，截至 2025 年 3 月末，公司总资产已增至 8,095.04 亿元，主要体现为固定资产及无形资产的大幅增长。

公司资产构成与其高速公路建设及运营主业相匹配，具体来看，主要由无形资产、固定资产等非流动资产构成，近年来非流动资产占总资产的比重仍保持在 85% 以上。其中，无形资产主要系经营性高速公路收费权、土地使用权及在建的经营性高速公路项目<sup>1</sup>，2024 年以来随着高速公路特许经营权和土地使用权增加，无形资产规模保持快速增长态势；固定资产主要系公路及构筑物、运输设备、房屋及建筑物和其他设备等，近年来随着新增公路及构筑物项目而保持增长趋势；公司在建工程主要系在建的高速公路项目，2022~2024 年逐年快速下降，主要系部分高速公路完工转为固定资产及子公司湖北联合交通投资开发有限公司（以下简称“联交投”）高速公路转为无形资产所致；2025 年以来，公司对在建项目持续投入，推动在建工程余额有所增加。公司货币资金储备相对充裕，截至 2024 年末，公司账面货币资金余额为 427.90 亿元，且其中受限比例较低。

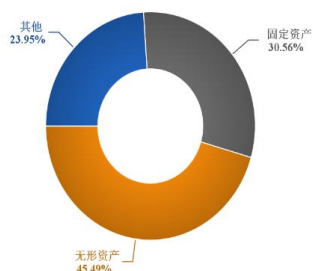
近年来，公司经调整的所有者权益<sup>2</sup>保持增长态势，结构上主要由实收资本和资本公积构成，其中资本公积主要系政府划转的京港澳高速等高速公路资产和中央车购税等。截至 2025 年 3 月末，公司实收资本较 2023 年末增加 27.12% 至 266.11 亿元，主要系公司依据《省自然资源厅关于湖北交通投资集团有限公司第二批国有建设用地使用权土地资产处置方案意见的函》（鄂自然资函〔2023〕598 号，以下简称“《处置意见函》”）、《省自然资源厅关于湖北交通投资集团有限公司第二批土地估价报告备案及土地资产处置的函》（鄂自然资函〔2024〕26 号，以下简称“《处置函》”）采取作价出资方式增加公司资本金 55.78 亿元所致；同期末，公司资本公积较 2023 年末增长 24.49% 至 1,094.21 亿元，主要系公司依据《处置意见函》、《处置函》采取作价出资方式增加资本公积、湖北省财政厅拨付车购税补助计入资本公积以及收到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。

<sup>1</sup> 受《企业会计准则解释第 14 号》影响，2021 年 1 月 1 日起，公司将已收费试运营的签订了 BOT 项目特许经营权协议但工程未出具正式决算竣工报告的项目纳入无形资产科目，同时将 BOT/PPP 项目在建造期间的投入确认为无形资产。

<sup>2</sup> 经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，其中调整项为公司发行永续债形成的其他权益工具，2024 年末及 2025 年 3 月末公司其他权益工具账面余额为 448.18 亿元和 418.18 亿元。

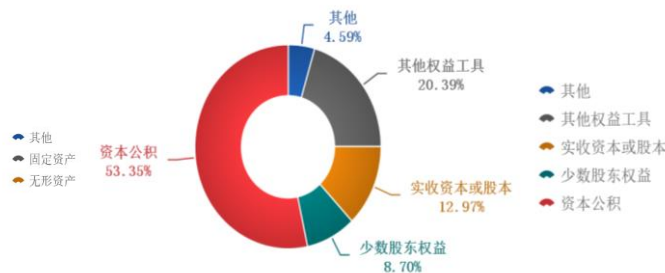


图 1：截至 2025 年 3 月末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2025 年 3 月末公司权益分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

公司负债主要由高速公路项目应付工程款和有息债务构成，由于项目建设资金主要依靠公司自筹，随着高速公路项目建设推进，公司总债务规模持续攀升。具体来看，公司债务主要由银行贷款、债券及保险资金等构成，债务类型及融资渠道较为多元，其中银行贷款占比最高，期限大部分为 20 年及以上，且多设有抵质押及担保措施；公开发行债券方面，公司及楚天高速、产城控股、联交投等子公司均有发债，债券期限以中长期为主。2024 年以来，公司债务仍以长期债务为主，且短期债务占比有所下降，债务期限结构较为合理，符合公司高速公路建设及运营主业投资规模大、建设周期长的行业特征。

表 9：近年来公司主要财务状况（亿元、%）

项目	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
固定资产	1,762.75	2,089.01	2,472.45	2,473.91
在建工程	953.79	462.81	119.73	248.16
无形资产	2,365.14	2,909.03	3,684.13	3,682.60
资产总计	6,292.46	6,960.87	8,001.29	8,095.04
实收资本或股本	209.33	209.33	265.11	266.11
资本公积	872.44	878.98	1,058.89	1,094.21
经调整的所有者权益	1,320.80	1,380.82	1,599.00	1,632.86
负债合计	4,476.51	5,114.73	5,954.11	6,044.00
总债务	4,518.47	5,020.96	5,662.44	5,748.42
短期债务占比	8.34	11.60	7.88	6.87
资产负债率	71.14	73.48	74.41	74.66
总资本化比率	77.38	78.43	77.98	77.88

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

表 10：截至 2024 年末公司债务到期分布情况（亿元）

项目	合计	1 年以内	1 年以上
银行借款	4,091.58	246.05	3,845.53
债券融资	409.31	95.34	313.98
其他	786.44	179.40	607.03
合计	5,287.33	520.79	4,766.54

注：1、上表债券融资不含永续债、应付票据，且已剔除利息部分，合计数与根据财务报表计算出的总债务存在差异；2、其他债务包括非银行金融机构贷款等。

资料来源：《湖北交通投资集团有限公司公司债券年度报告（2024 年）》，中诚信国际整理

## 偿债能力

公司获现能力较强，经营活动现金流呈持续净流入状态；公司路产投资力度较大，外部融资是公司资本支出的主要来源；受债务规模持续推升影响，公司偿债能力指标表现相对较弱，但畅通的外部融资渠道及良好的获现能力对公司债务偿还形成保障。

高速公路行业特性决定了公司通行费收入具备良好的现金获取能力，2024 年公司经营活动现金流持续呈净流入状态，收现比指标表现相对稳定，但始终小于 1，经营获现能力不佳；随着高速公路项目的持续投入，公司投资活动现金流保持大额净流出态势；公司在项目建设上的资金缺口主要依靠银团借款和发行债券等筹资活动弥补，对外融资力度较大，整体上较为畅通的外部融资渠道能对公司主业投资及债务偿还形成稳健保障。

近年来，公司债务规模持续增长，财务杠杆指标仍处于较高水平，截至 2024 年末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 74.41%和 77.98%。预计未来随着项目建设的逐步推进，公司仍将主要依赖于外部融资满足资金缺口，公司债务规模和财务杠杆率仍将处于较高水平。从偿债指标情况看，受公司债务规模持续推升影响，2024 年以来 EBITDA 及 FFO 对债务本金的覆盖能力仍较弱；2024 年公司经营活动净现金流有所增长，其对利息支出的保障能力有所提升。整体上，考虑到公司当前高速公路投资建设任务较重，公司偿债指标表现仍有待提升。

截至 2025 年 3 月末，公司获得的银行授信总额为 10,830.47 亿元，其中尚未使用的授信额度为 5,188.67 亿元，备用流动性充足；此外，得益于公司在资本市场良好的认可度，近年来在债券市场表现较为活跃，同期末在手可用批文较为充裕。

表 11：近年来公司偿债能力指标（亿元、X）

项目	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
经营活动产生的现金流量净额	65.62	111.86	128.72	-37.26
收现比	0.75	0.76	0.70	0.63
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	0.38	0.54	0.68	--
EBITDA	189.33	160.52	217.40	--
EBITDA 利息保障倍数	0.92	1.05	1.05	--

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

## 其他事项

受限情况方面，截至 2024 年末，公司受限资产账面价值合计 3,268.85 亿元，主要系用于抵质押借款的固定资产及无形资产等，占当期末总资产的比重为 40.85%，受限资产规模和占比均较高。

表 12：截至 2024 年末公司受限资产情况（亿元）

项目	受限账面价值	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	--

注：各项加总与合计数有尾数差异主要系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

或有负债方面，截至 2024 年末，公司对外担保余额为 35.95 亿元，占同期末经调整的所有者权益的比重为 2.25%，被担保单位主要系公司参股企业或国有企业，对外担保引致的或有风险整体可控。

表 13：截至 2024 年末公司对外担保情况

被担保对象	担保余额（万元）
湖北长江三江港港口开发有限公司	51,654.00
松滋金港交通公司	53,550.00
湖北国际物流机场有限公司	88,300.00
山东高速湖北发展有限公司	17,520.99
宜昌港务集团宜都港有限公司	990.00
襄阳华侨城文旅发展有限公司	147,444.78
合计	359,459.77

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**过往债务履约情况：**根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2025 年 9 月，公司近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

## 外部支持

**中诚信国际认为，湖北省政府很强的支持能力和对公司很强的支持意愿可为公司带来很强的外部支持。**

**湖北省政府支持能力很强，主要体现在以下方面：**

湖北省处于国家三大战略之一长江经济带的核心位置，其作为中部崛起战略重要支点，亦是全国重要粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地之一。近年来，湖北省经济总量和财政实力稳步增长，在全国 31 个省（市、自治区）中处于中上游水平。此外，虽然湖北省债务压力较大，但自 2017 年以来，湖北省十分注重对地方政府性债务的监控，逐步构建了有关债务风险的评估和预警机制，压实了地方国企和政府相关部门的责任，对防范债务风险起到了前瞻性的积极作用。

**同时，湖北省政府对公司的支持意愿很强，主要体现在以下 2 个方面：**

- 1) 区域重要性很强：作为湖北省内最重要的高速公路投资建设及运营主体，截至 2024 年末，公司全资以及控股收费公路里程占湖北省收费公路里程比重超过 70%，在湖北省高速公路行业中处于绝对主导地位。
- 2) 与政府的关联度很高：公司由湖北省国资委直接控股并实际控制，根据省政府意图承担高速公路项目投资、建设及运营任务，股权结构和业务开展与政府具有高度的关联性。公司在股权注入、资本注入和资金补贴等方面也得到了政府的大力支持：2022 年，湖北省国资委将联交投、湖北省交通规划设计院股份有限公司、湖北联投鄂咸投资有限公司等多家公司股权无偿划转至公司；2022~2024 年，公司合计收到车购税补助 64.58 亿元；同时 2022~2024 年，公司分别收到财政补贴资金 3.94 亿元、4.31 亿元和 5.33 亿元；共收到政策性开发性金融工具 46.16 亿元。2024 年，获批超长期特别国债总额 259.88 亿元。

表 14：湖北省级类平台比较（亿元、%）

名称	大股东及持股比例	职能定位与分工	总资产	所有者权益	资产负债率	营业总收入	净利润	债券余额
湖北交通投资集团有限公司	湖北省国资委 95.22%	湖北省最重要的高速公路建设及运营主体	8,001.29	2,047.18	74.41	1,208.85	10.53	703.50
湖北省联合发展投资集团有限公司	湖北联投集团有限公司 59.50%	湖北省重要的资产经营平台、资本运作平台	4,065.42	845.41	79.20	1,452.40	21.07	549.00

长江产业投资集团有限公司	湖北省国资委 100.00%	以产业投资经营和基金投资管理为主业，履行省级战略性新兴产业投资运营主体和省级产业投资基金投资管理主体的重要功能	2,575.00	1,077.79	58.14	432.84	4.67	146.40
湖北文化旅游集团有限公司	湖北省国资委 72.41%	湖北省文化旅游资源开发建设和项目运营主体，以文化旅游、体育康养、商业贸易为主业打造文化旅游龙头企业	1,004.55	315.77	68.57	604.80	1.45	139.90
湖北宏泰集团有限公司	湖北省财政厅 100.00%	湖北省属综合金融服务商，主要业务涵盖综合金融服务、要素市场建设和政策金融保障	2,312.44	892.29	61.41	131.06	0.78	195.00
湖北港口集团有限公司	武汉市国资委 45.37%	湖北省港口资源整合、运营平台	695.08	226.54	67.41	267.90	1.16	105.15

注：1、资产负债相关指标为截至 2024 年末数据；盈利能力相关指标为 2024 年数据；2、债券融资余额为截至 2025 年 6 月 6 日数据；3、湖北港口集团有限公司目前的控股股东仍为武汉市国资委，但其已作为湖北省国资委出资企业接受湖北省国资委的监督管理，其实际控制人为湖北省国资委。

资料来源：公司提供及公开资料，中诚信国际整理

## 评级结论

综上所述，中诚信国际评定湖北交通投资集团有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“湖北交通投资集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行企业债券（第三期）（品种一）”的债项信用等级为 **AAA**；评定“湖北交通投资集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行企业债券（第三期）（品种二）”的债项信用等级为 **AAA**。

## 附一：收费公路车辆通行费车型分类及湖北省高速公路车辆通行费收费标准

表 15：收费公路车辆通行费车型分类

类别	客车			货车	
	车辆类型	核定载人数	说明	总轴数（含悬 浮轴）	车长和最大允许总质量
1 类	微型小型	≤9	车长小于 6000mm 且核定载人数 不大于 9 人的载客汽车	2	车长小于 6,000mm 且最大允许 总质量小于 4,500kg
2 类	中型 乘用车列车	10 月 19 日 - -	车长小于 6000mm 且核定载人数 为(10-19)人的载客汽车	2	车长不小于 6,000mm 或最大允 许总质量不小于 4,500kg
3 类	大型	≤39	车长不小于 6000mm 且核定载人 数不大于 39 人的载客汽车	3	
4 类	大型	≥40	车长不小于 6000mm 且核定载人 数不小于 40 人的载客汽车	4	--
5 类		--		5	
6 类		--		6	

注：1、摩托车通行收费公路，按 1 类客车分类；2、超过六轴的货车，根据车辆总轴数按照超限运输车辆执行。

数据来源：交通运输部《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T 489-2019），中诚信国际整理

表 16：现行湖北省高速公路车辆通行费客车收费标准

类别		1 类	2 类	3 类	4 类
高速公路 (元/车公里)	汉宜、京珠、武黄、黄黄、孝襄、襄十、樊魏、岱黄、荆宜、随岳中、随岳北、 翻坝、汉鄂，鄂东大桥与武黄连接线、宜昌大桥北岸连接线	0.40	0.60	0.80	1.00
	武荆、襄荆、青郑、汉英	0.50	0.75	1.00	1.25
	汉洪、武英、大广北、麻武、汉孝、杭瑞、大广南、黄鄂、通界、岳宜石首至松 滋段、黄鄂团风段、武汉绕城东北段、九江二桥北接线、麻阳麻武穴段、武深嘉 通南段、襄阳绕城东段、武深嘉通北段、鄂东大桥与黄黄、大广北、大广南连接 线	0.55	0.825	1.10	1.375
	武麻、随岳南、和左、大随、咸通、黄咸，保宜宜昌段、麻竹随州西段、麻竹襄 阳东段、宜张当枝段、岳宜宜昌段、潜石潜江至江陵段、武汉城市圈环线咸宁西 段、仙桃段、孝感南段、洪湖段、武汉西四环线、监江高速、硃孝高速、武深武 汉段、武汉四环龚家铺至中洲段、枣潜襄阳南段、枣潜荆门北段、枣潜潜江段、 棋盘洲大桥连接线、武汉圈环大随至汉十段、沪蓉龟峰山支线、宜都大桥接线	0.64	0.96	1.28	1.60
	荆东、汉蔡、沪蓉西、宜巴、十漫、十白、恩来、恩黔、十房、谷竹、郧十、建 恩、东卷、保宜襄阳段、宜张宜五段、利万湖北段、麻竹宜保段、麻安大悟段、 武深嘉鱼北段、沙公、襄荆至荆州大桥连接线、沌口大桥连接线、石首大桥北岸 及南岸连接线、洪监、老谷、宣鹤、麻安高速麻红段	0.76	1.14	1.52	1.90
	军山大桥、阳逻大桥	10	20	30	40
大型桥梁 (元/车次)	荆州大桥、宜昌大桥、东荆河大桥、鄂东大桥、荆岳大桥、黄冈大桥、沌口大桥、 公安大桥、石首大桥、嘉鱼大桥、宜都大桥	15	25	35	45

注：1、车型分类按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T 489-2019）执行；2、摩托车按 1 类客车分类，按照 1 类客车收费标准收费（通行荆州长江大桥的摩托车、三轮汽车按 5 元/次计收）；3、ETC（电子不停车收费）车辆单次交易金额按照四舍五入规则取整到“分”，MTC（人工收费）车辆单次交易金额按照四舍五入规则取整到“元”；4、黄花涝匝道收费站收取的天河机场二通道通行费，暂按原标准执行。



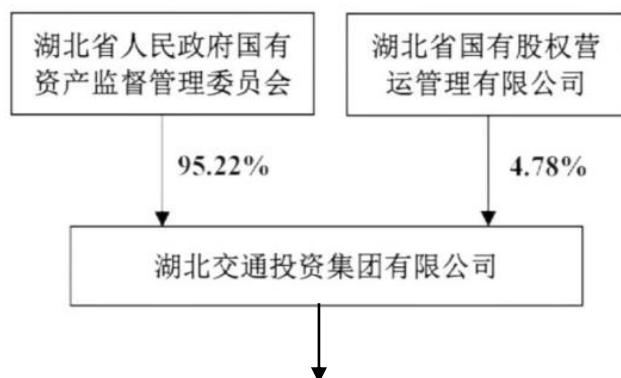
表 17：现行湖北省高速公路车辆通行费货车收费标准

类别		1 类	2 类	3 类	4 类	5 类	6 类	7 轴及以上
高速公路 (元/车公里)	汉宜、京珠、武黄、黄黄、孝襄、襄十、樊魏、岱黄、荆宜、随岳中、随岳北、翻坝、汉鄂、鄂东大桥与武黄连接线、宜昌大桥北岸连接线、武荆、襄荆、青郑、汉英	0.4	0.74	1.21	1.76	2.05	2.34	
	汉洪、武英、大广北、麻武、汉孝、杭瑞、大广南、黄鄂、通界、岳宜石首至松滋段、黄鄂团风段、武汉绕城东北段、九江二桥北接线、麻阳麻武穴段、武深嘉通南段、襄阳绕城东段、武深嘉通北段、鄂东大桥与黄黄、大广北、大广南连接线、武麻、随岳南、和左、大随、咸通、黄咸、保宜宜昌段、麻竹随州西段、麻竹襄阳东段、宜张当枝段、岳宜宜昌段、潜石潜江至江陵段、武汉城市圈环线咸宁西段、仙桃段、孝感南段、洪湖段、武汉西四环线、监江高速、硃孝高速、武深武汉段、武汉四环龚家铺至中洲段、枣潜襄阳南段、枣潜荆门北段、枣潜潜江段、棋盘洲大桥连接线、武汉圈环大随至汉十段、沪蓉龟峰山支线、宜都大桥接线	0.5	0.93	1.53	2.2	2.54	2.87	每增加一轴在 6 类货车基础上分别加收 0.4 元、0.5 元、0.6 元
	荆东、汉蔡、沪蓉西、宜巴、十漫、十白、恩来、恩黔、十房、谷竹、郧十、建恩、东卷、保宜襄阳段、宜张宜五段、利万湖北段、麻竹宜保段、麻安大悟段、武深嘉鱼北段、沙公、襄荆至荆州大桥连接线、沌口大桥连接线、石首大桥北岸及南岸连接线、洪监、老谷、宣鹤、麻安高速麻红段	0.6	1.1	1.79	2.64	3.1	3.47	
大型桥梁 (元/车次)	军山大桥、阳逻大桥、荆州大桥、宜昌大桥、东荆河大桥、鄂东大桥、荆岳大桥、黄冈大桥、沌口大桥、公安大桥、石首大桥、嘉鱼大桥、宜都大桥	20	37	61	88	102	116	每增加一轴在 6 类基础上加收 20 元

注：1、车型分类按照《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T 489-2019）执行；2、ETC（电子不停车收费）车辆单次交易金额按照四舍五入规则取整到“分”，MTC（人工收费）车辆单次交易金额按照四舍五入规则取整到“元”；3、黄花涝匝道收费站收取的天河机场二通道通行费，暂按原标准执行；4、专项作业车按照货车收费标准收费。

资料来源：湖北省交通运输厅官网，中诚信国际整理

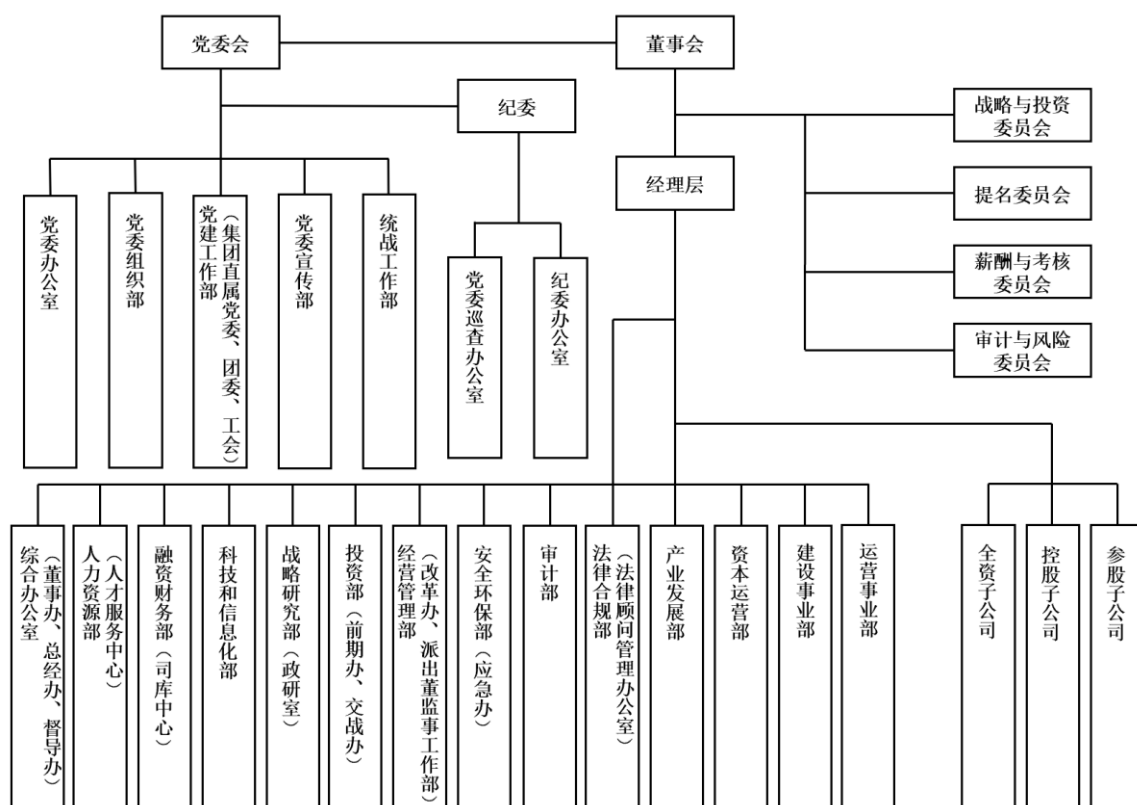
## 附二：湖北交通投资集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2025 年 3 月末）



序号	主要一级子公司名称	持股比例（%）	业务性质
1	湖北交投建设集团有限公司	100	公路工程建筑
2	湖北交投物流集团有限公司	100	建材批发
3	湖北交投实业发展有限公司	100	服务区及加油站管理经营
4	湖北交投集团财务有限公司	100	财务公司服务
5	湖北交投产城控股集团有限公司	100	房地产开发经营
6	湖北交投鄂西生态新镇投资有限公司	100	房地产开发经营
7	湖北楚天智能交通股份有限公司	37.66	公路管理与养护
8	湖北联合交通投资开发有限公司	51	公路管理与养护
9	湖北交投高速公路运营集团有限公司	100	公路管理与养护
10	湖北交投资本投资有限公司	100	投资与资产管理
11	中南勘察设计院集团有限公司	78	地质勘查技术服务
12	湖北交投科技发展有限公司	100	信息系统集成服务
13	湖北交投智能检测股份有限公司	100	工程管理服务
14	湖北省智慧交通研究院有限公司	100	工程和技术研究和试验发展
15	湖北交投武汉投资有限公司	100	投资与资产管理
16	湖北交投襄阳投资开发有限公司	100	投资与资产管理
17	湖北交投宜昌投资开发有限公司	100	投资与资产管理
18	湖北交投荆州投资开发有限公司	100	投资与资产管理
19	湖北交投大别山投资开发有限公司	100	投资与资产管理
20	湖北交投随州投资开发有限公司	100	投资与资产管理
21	湖北省交通规划设计院股份有限公司	83.48	工程设计活动
22	湖北交投京港澳高速公路改扩建项目管理有限公司	100	公路工程建筑
23	湖北交投高速公路发展有限公司	100	公路工程建筑

注：1、公司对湖北楚天智能交通股份有限公司持股比例不足 50%，但对其具有实际控制权，故纳入合并范围；2、湖北交投对湖北省交通规划设计院股份有限公司直接持股 68.60%，通过子公司湖北交投资本投资有限公司间接持股 14.88%。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

### 附三：湖北交通投资集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位: 万元)	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
货币资金	2,632,630.05	3,266,398.86	4,279,041.17	3,984,628.52
非受限货币资金	2,453,371.17	3,021,125.43	3,978,495.49	--
应收账款	1,108,479.51	1,761,974.08	2,106,535.41	2,114,735.06
其他应收款	414,843.75	450,420.94	774,345.39	774,846.92
存货	2,875,548.41	3,137,702.36	3,086,592.30	2,757,993.10
长期投资	2,619,709.99	2,982,055.84	3,034,119.17	3,245,382.62
在建工程	9,537,946.89	4,628,058.38	1,197,286.69	2,481,637.59
无形资产	23,651,398.97	29,090,250.45	36,841,310.87	36,826,040.00
资产总计	62,924,563.59	69,608,701.46	80,012,890.17	80,950,432.79
其他应付款	573,559.05	552,418.88	546,754.30	862,949.70
短期债务	3,768,186.46	5,824,707.39	4,463,498.84	3,946,494.57
长期债务	41,416,519.90	44,384,893.00	52,160,882.97	53,537,695.72
总债务	45,184,706.36	50,209,600.38	56,624,381.81	57,484,190.28
负债合计	44,765,091.58	51,147,327.26	59,541,098.71	60,439,997.87
利息支出	1,746,672.54	2,062,257.90	1,880,886.85	--
经调整的所有者权益合计	13,207,978.53	13,808,226.48	15,989,953.13	16,328,596.58
营业总收入	6,348,986.78	10,550,007.65	12,088,482.98	3,159,880.58
经营性业务利润	424,225.85	489,929.44	201,521.68	73,116.58
其他收益	39,675.55	44,198.02	53,792.82	10,205.66
投资收益	73,500.77	121,995.45	58,035.85	23,874.22
营业外收入	3,205.89	13,492.77	8,150.23	457.50
净利润	457,706.12	476,744.88	105,307.58	66,051.09
EBIT	1,258,684.49	1,741,686.79	1,583,852.66	--
EBITDA	1,605,202.29	2,173,994.70	1,976,958.44	--
销售商品、提供劳务收到的现金	4,783,198.52	8,016,843.97	8,464,835.11	1,988,550.69
收到其他与经营活动有关的现金	82,864.72	521,353.01	1,290,278.89	276,452.87
购买商品、接受劳务支付的现金	3,632,527.65	6,386,629.22	6,761,465.27	2,168,127.35
支付其他与经营活动有关的现金	378,330.68	380,131.46	939,472.22	301,860.36
吸收投资收到的现金	2,457,454.21	1,125,283.93	2,229,195.19	354,112.47
资本支出	2,178,420.85	3,239,980.42	4,851,779.83	1,706,771.86
经营活动产生的现金流量净额	656,157.97	1,118,638.88	1,287,169.20	-372,632.47
投资活动产生的现金流量净额	-2,674,035.37	-3,856,723.49	-5,256,955.41	-1,798,305.98
筹资活动产生的现金流量净额	1,965,090.84	3,185,822.37	4,927,073.99	1,931,571.17
现金及现金等价物净增加额	-52,657.58	447,740.73	957,309.18	-239,367.63
财务指标	2022	2023	2024	2025.3/2025.1~3
营业毛利率(%)	22.28	17.59	14.83	14.07
期间费用率(%)	15.70	13.10	13.49	12.06
应收类款项占比(%)	2.47	3.22	3.68	3.65
收现比(X)	0.75	0.76	0.70	0.63
资产负债率(%)	71.14	73.48	74.41	74.66
总资本化比率(%)	77.38	78.43	77.98	77.88
短期债务/总债务(%)	8.34	11.60	7.88	6.87
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	0.38	0.54	0.68	--
总债务/EBITDA(X)	28.15	23.10	28.64	--
EBITDA/短期债务(X)	0.43	0.37	0.44	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	0.92	1.05	1.05	--

注：1、中诚信国际根据湖北交投提供的经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年审计报告、经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年审计报告以及未经审计的 2025 年一季度财务报表整理，其中，2022 年和 2023 年财务数据分别使用 2023 年和 2024 年审计报告期初数，2024 年、2025 年一季度财务数据分别使用 2024 年审计报告、2025 年一季度财务报表期末数；2、中诚信国际将“其他流动负债”中带息部分计入短期债务核算，将“长期应付款”、“其他非流动负债”、“其他权益工具”中带息部分计入长期债务核算；3、公司未提供 2025 年一季度现金流量表补充资料及利息支出数据，故相关指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

## 附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
现金流	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。



## 附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



## 独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn