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

跟踪评级公告

大公报 SD【2016】285 号

大公国际资信评估有限公司通过对湖北省交通投资集团有限公司及“13 鄂交投债 01/13 鄂投 01”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 01/14 鄂交 01”、“14 鄂交投 02/14 鄂交 02”、“12 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投 MTN1”、“14 鄂交投 MTN001”、“15 鄂交投 MTN001”的信用状况进行跟踪评级，确定湖北省交通投资集团有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“13 鄂交投债 01/13 鄂投 01”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 01/14 鄂交 01”、“14 鄂交投 02/14 鄂交 02”、“12 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投 MTN1”、“14 鄂交投 MTN001”、“15 鄂交投 MTN001”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一六年六月十七日

湖北省交通投资集团有限公司主体与相关债项2016年度跟踪评级报告

大公报SD【2016】285号

主体信用

跟踪评级结果：AAA　评级展望：稳定

上次评级结果：AAA　评级展望：稳定

主要财务数据和指标　（人民币亿元）

项 目	2016.3	2015	2014	2013
总资产	3,038	3,002	2,739	2,348
所有者权益	981.50	955.26	826.29	736.79
营业收入	26.61	131.11	129.09	107.02
利润总额	6.59	17.28	11.95	14.69
经营性净现金流	9.56	38.94	55.62	43.80
资产负债率（%）	67.69	68.18	69.83	68.62
债务资本比率（%）	65.51	65.82	67.57	64.01
毛利率（%）	69.03	54.63	49.56	52.88
总资产报酬率（%）	0.61	2.26	2.31	2.46
净资产收益率（%）	0.60	1.60	1.02	1.69
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.40	0.39	0.57	0.60
经营性净现金流/总负债（%）	0.47	1.97	3.16	3.14

注：2016年3月财务数据未经审计。

债项信用

债券简称	额度（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果
13鄂交投债01/13鄂投01	5	10	AAA	AAA
13鄂交投债02/13鄂投02	25	15	AAA	AAA
14鄂交投01/14鄂交01	24.8	10	AAA	AAA
14鄂交投02/14鄂交02	30.2	10	AAA	AAA
12鄂交投MTN1	40	7	AAA	AAA
13鄂交投MTN1	40	15	AAA	AAA
14鄂交投MTN001	40	15（品种一） 5（品种二）	AAA	AAA
15鄂交投MTN001	10	5+N	AAA	AAA

跟踪评级观点

湖北省交通投资集团有限公司（以下简称“湖北交投”或“公司”）主要从事湖北省人民政府授权范围内的高速公路的建设、运营和管理。评级结果反映了2015年湖北省公路运输需求不断加大，公司运营高速路段线位优势明显，继续得到政府有力支持和2015年通行费收入保持增长等有利因素；同时也反映了公司投资规模仍较大，未来面临一定的资本支出压力，有息负债规模继续增加，经营性净现金流同比有所下降，对债务的保障能力有所下降等不利因素。

综合分析，大公对“13鄂交投债01/13鄂投01”、“13鄂交投债02/13鄂投02”、“14鄂交投01/14鄂交01”、“14鄂交投02/14鄂交02”、“12鄂交投MTN1”、“13鄂交投MTN1”、“14鄂交投MTN001”、“15鄂交投MTN001”信用等级维持AAA，主体信用等级维持AAA，评级展望维持稳定。

评级小组负责人：滕　堃
评级小组成员：李　敏　王文君
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

大公保留对企业及相关债项信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

有利因素

- 2015 年湖北省经济发展仍较快，公路运输需求不断加大，为公司未来发展提供了良好的外部环境；
- 公司运营的主要高速路段是国家高速公路网的重要组成部分，线位优势明显；
- 作为湖北省最重要的高速公路投融资建设主体，公司继续得到湖北省政府在资金补贴和政策等方面的有力支持；
- 2015 年，公司营业收入继续保持增长，利润总额有所提高。

不利因素

- 公司在建高速公路投资规模仍然较大，未来面临一定的资本支出压力；
- 2015 年，公司有息负债规模继续增加，在负债总额中占比仍较高；
- 2015 年，公司经营性净现金流同比有所下降，对债务的保障能力有所下降。

大公信用评级报告声明

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

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

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

跟踪评级说明

根据大公承做的湖北交投存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司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，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

湖北交投成立于 2010 年 9 月，是湖北省人民政府以鄂政发【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 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]（以下简称“高路集团”）、湖北楚天高速公路股份公司（以下简称“楚天高速”，股票代码为“600035”）的省级国有资产权益。2015 年 4 月 21 日，公司因转型发展需要，更名为湖北省交通投资集团有限公司。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”）代表湖北省政府对湖北交投履行出资人职责，持有公司 100%的股权。截至 2016 年 3 月末，公司注册资本为人民币 100 亿元，纳入合并范围的全资和控股二级子公司共计 39 家，其中二级全资子公司 19 家（详见附件 3）。

公司是湖北省最重要的高速公路投资建设及运营主体。公司的经营范围是在授权范围内从事国有资产的经营、运作和管理，负责湖北省交通基础设施项目的投资、建设和运营。截至 2015 年末，公司以全资及控股方式拥有的高速公路里程为 3,725.52 公里，其中全资高速公路 22 条，共 2,957.35 公里，控股高速公路 5 条，共 565.28 公里。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况详见附件 4。

宏观经济和政策环境

现阶段我国传统制造行业产能过剩，市场需求疲软，经济处于下行趋势，财税增收困难进一步加大，2015 年主要经济指标增速继续放缓，部分指标出现下降，未来短期内我国经济下行压力仍较大，长期来看经济将稳定增长，但经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段我国传统制造行业产能过剩，市场需求疲软，主要经济指标同比增速均出现不同程度的下滑。据初步核算，2015 年，我国实现 GDP67.67 万亿元，按可比价格计算，同比增速为 6.9%，较 2014 年下降 0.4 个百分点，持续下降，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，增速同比下降 2.2 个百分点；固定资产投资（不含农户）同比名义增长 10.0%，较 2014 年的 15.7%降幅明显，其中房地产开发投资仅增长 1.0%。此外，近年来国际国内需求增长减慢，2015 年，社会消费品零售总额

[1] 2011 年 6 月更名为湖北交投高速公路有限公司。

同比名义增长 10.7%，进出口总额同比下降 7.0%。2015 年，全国公共财政预算收入同比增长 8.4%，增速较上年有所下滑，政府性基金收入同比下降 21.8%。2016 年一季度，我国经济增长继续放缓，GDP 同比增速为 6.7%，较上年同期下降 0.3 个百分点；全国公共财政预算收入 3.89 万亿元，同比增长 6.5%，增速较去年同期增加 2.6 个百分点；政府性基金预算收入为 0.90 万亿元，同比增长 4.6%。针对经济下行压力增大、财政增收困难，国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外，围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路，国家制定并实施“一带一路”、京津冀协同发展和长江经济带发展三大战略，深入实施区域发展总体战略和主体功能区战略，在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2015 年底的中央经济工作会议指出，结构性供给侧改革将是 2016 年经济工作的重心，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板是工作的五大任务，国家将继续通过金融、财税、投资等重点领域的改革来确保经济运行处于合理区间。预计未来短期内，我国经济下行压力依然较大，经济将继续延续低位运行态势，长期来看，我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

2015 年以来，我国高速公路建设里程持续增加，但交通运输需求有所放缓，未来国家将继续完善路网规划，为高速公路行业发展提供良好的外部环境

交通运输是国民经济发展的基础，交通运输行业更是国家产业政策重点扶持的基础产业，其中，公路运输是最广泛、最普及的独立运输体系。高速公路在公路运输中仍具有重要的地位，是国家产业政策重点扶持的对象。截至 2015 年末，高速公路通车里程达到 12 万公里，较 2014 年末增加 0.81 万公里，同比增长 7.24%。

2015 年，受经济下行影响，我国交通运输需求增速放缓，部分运输指标呈现负增长趋势，对高速公路行业收入和盈利能力产生一定影响；全年我国公路货物运输周转量为 57,955.7 亿吨公里，同比增长 2.0%，公路旅客运输周转量为 10,742.7 亿人公里，同比下降 2.3%。根据《国家公路网规划（2013～2030 年）》，国家高速公路网的建设按照“实现有效连接、提升通道能力、强化区际联系、优化路网衔接”的思路，由 7 条首都放射线、11 条南北纵线、18 条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成，约 11.8 万公里，另规划远期展望线约 1.8 万公里。“十三五”期间，我国在高速公路建设方面将加快国家高速公路网剩余路段、瓶颈路段和省际间的断头路的建设，推动高速公路连网发挥规模效益，加快推进高速公路服务于新型城镇化发展战略，加快建设城市群之间及内部互联互通高速公路网，我国高速公路建设任务仍较重。

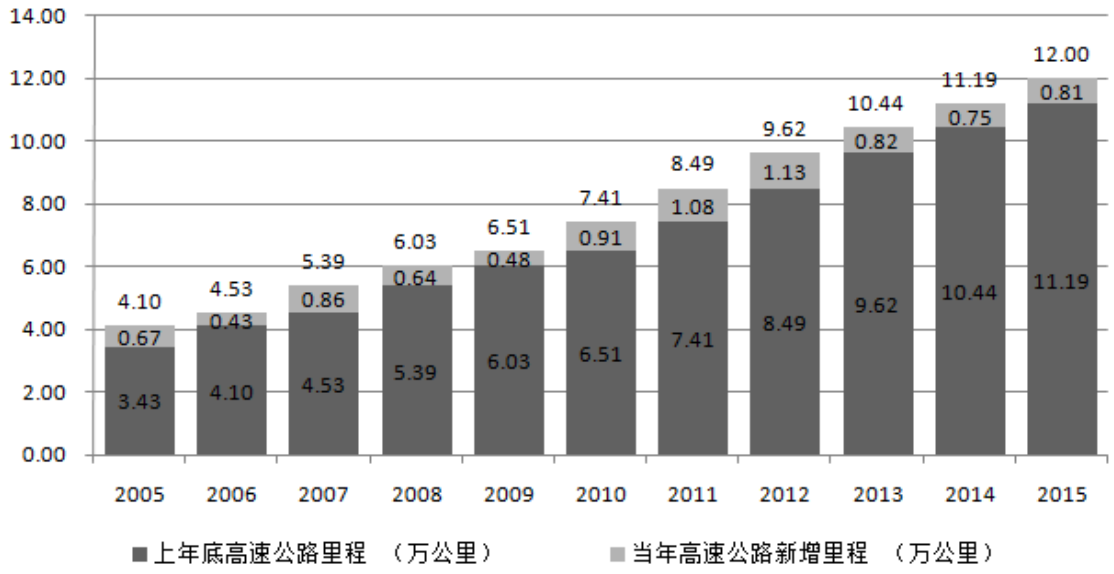


图 1　2005 年～2015 年我国高速公路通车里程情况

数据来源:Wind 资讯整理

总体来看，我国高速公路通车里程增长较快，未来国家将继续完善路网规划，持续推进高速公路的建设发展并保持较大建设力度，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

高速公路行业政策性仍较强，2015 年以来在投融资、收费体制等方面相关政策的出台有助于行业的持续发展

为了加快高速公路的发展，我国采取“贷款修路、收费还贷”的政策为高速公路的建设筹集资金。根据《2014 年全国收费公路统计公报》，截至 2014 年末，全国收费高速公路建设累计债务性资金投入为 3.88 万亿元，债务余额为 3.52 万亿元，其中政府还贷高速公路和经营性高速公路债务余额分别为 2.01 万亿元和 1.52 万亿元，我国收费高速公路债务余额规模庞大。由于目前高速公路建设仍存在较大的资金缺口，为了保证资金来源，预计未来一定时期内，“贷款修路、收费还贷”政策仍将继续实行。

2015 年 5 月和 7 月，交通运输部分别发布《交通运输部关于深化交通运输基础设施投融资改革的指导意见》（交财审发【2015】67 号，以下简称《指导意见》）及《收费公路管理条例（修订征求意见稿）》（以下简称“修订稿”）。其中，《指导意见》明确指出完善政府主导的交通运输基础设施公共财政保障制度。各地交通运输部门要将没有收益的公路、水路交通基础设施，其建管养运、安全应急、服务等所需资金纳入年度财政预算予以保障。同时，要进一步完善“多元筹资、规范高效”的投融资体制，结合自身行业特点，积极推广政府和社会资本合作模式（PPP），最大限度的鼓励和吸引社会资本投入，充分激发社

会资本投资活力。修订稿基于“用路者付费，差别化负担”的理念，相较2004年出台的《收费公路管理条例》（以下简称“现行条例”）主要作出以下修订：（一）调整两类收费公路的内涵：将通过政府举债方式建设的公路统一表述为政府收费公路，统一采取发行地方政府专项债券方式筹集建设及改扩建资金，用通行费偿还，纳入政府性基金预算管理；在经营性公路中增加PPP模式，并统一表述为特许经营公路。（二）调整政府收费公路统借统还制度，将举债和偿债主体从交通运输主管部门变更为地方人民政府。（三）调整收费期限：政府收费公路不再规定具体收费期限，按照用收费偿还债务的原则，以该路网实际偿债期为准确定收费期限。（四）实行高速公路长期收费模式：政府收费高速公路在政府性债务偿清后，以及特许经营高速公路经营期届满后，可实行养护管理收费。（五）进一步规范收费公路转让。此外，为优化投资结构，2015年9月的国务院常务会议确定调整公路建设投资项目最低资本金比例，由25%下调至20%，该调整有助于合理降低投资门槛，提高投资能力，增加有效投资，使得以较少的投资资金启动更大的投资项目。

综合而言，高速公路行业政策性仍然较强，2015年以来在投融资、收费体制等方面相关政策的出台有助于调动高速公路投资企业的积极性，拓宽高速公路投融资体制，有利于行业的持续发展。

湖北省地理位置优越，2015年经济继续保持较快增长；公路运输需求不断加大，为公司的发展提供良好的外部环境

2015年湖北省实现地区生产总值29,550.19亿元，增速为8.9%，其中，第一产业完成增加值3,309.84亿元，同比增长4.5%；第二产业完成增加值13,503.56亿元，同比增长8.3%；第三产业完成增加值12,736.79亿元，同比增长10.7%。三次产业结构由2014年的11.6:46.9:41.5调整为11.2:45.7:43.1。2015年，湖北省实现一般预算收入3,005.39亿元，同比增长17.1%；固定资产投资28,250.48亿元，同比增长16.2%；社会消费品零售总额13,978.05亿元，同比增长12.3%。

表1　2013～2015年湖北省经济发展基本状况（单位：亿元、%）

项目	2015年		2014年		2013年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	29,550.19	8.9	27,367.04	9.7	24,668.49	10.1
一般预算收入	3,005.39	17.1	2,566.90	17.1	2,189.98	20.1
工业增加值	13,503.56	8.3	12,489.12	10.8	11,271.77	11.8
固定资产投资	28,250.48	16.2	24,303.05	20.4	20,177.45	25.8
社会消费品零售总额	13,978.05	12.3	11,806.27	12.8	10,465.94	13.8
三次产业结构	11.2:45.7:43.1		11.6:46.9:41.5		12.6:49.3:38.1	

数据来源：2013～2015年湖北省国民经济和社会发展统计公报

湖北省以及周边地区经济的快速增长带动全省交通运输业不断发展。2013 年以来，湖北省旅客和货物运输量一直保持增长态势。2015 年，湖北省完成货物周转量 5,902.19 亿吨公里，同比增长 1.7%；旅客周转量 1,514.56 亿人公里，同比增长 5.1%；高速公路里程 6,204 公里，同比增长 21.7%，总通车里程位居全国第四位。

根据《国家公路网规划（2013～2030）》，国家“71118 网”共有 7 条主线和 1 条联络线经过湖北省。根据《湖北省高速公路网规划》，湖北省公路网总体布局采用南北纵向和东西横向的网格布局，在武汉市周围形成城市环线和放射线布局的形式，即由 7 条纵线、5 条横线和 3 条环线组成。截至 2015 年末，全省完成 6,204 公里的高速公路骨架网。根据湖北省交通运输厅 2016 年工作计划，2016 年主要目标是，全省公路水路交通固定资产计划投资完成 900 亿元，确保高速公路网中的长江大桥全面开工，骨架高速公路网结构进一步完善。

综合来看，湖北省地理位置优越，经济保持较快增长，公路运输需求不断加大，为公司的发展提供良好的外部环境。

经营与竞争

2015 年公司营业收入保持增长，通行费仍是公司营业收入和利润的最主要来源

2015 年，随着运营高速公路路段和车辆通行量的增加，公司营业收入保持增长。2015 年，公司营业收入较 2014 年增加 7.10 亿元，同比增长 1.57%。

通行费收入仍是公司营业收入和利润的最主要来源。得益于通车里程数的增长、路网效应逐步显现，车辆通行费收入保持稳定增长，2015 年车辆通行费收入同比增长 8.51%，通行费毛利率不断上升。

表 2　2013～2015 年及 2016 年 1～3 月公司营业收入和利润情况（单位：亿元、%）

项目		2016 年 1～3 月		2015 年		2014 年		2013 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	通行费	18.12	68.09	90.59	69.09	83.49	64.68	76.22	71.22
	其他	8.49	31.91	40.52	30.91	45.60	35.32	30.80	28.78
	合计	**26.61**	**100.00**	**131.11**	**100.00**	**129.09**	**100.00**	**107.02**	**100.00**
毛利润	通行费	13.90	75.67	63.48	88.62	57.24	89.45	51.59	91.16
	其他	4.47	24.33	8.15	11.38	6.75	10.55	5.00	8.84
	合计	**18.37**	**100.00**	**71.63**	**100.00**	**63.98**	**100.00**	**56.59**	**100.00**
毛利率	通行费	76.72		70.07		68.56		67.69	
	其他	52.65		20.11		14.80		16.23	
	综合	**69.03**		**54.63**		**49.57**		**52.88**	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司其他业务收入主要包括钢材销售、水泥销售、施工收入、建材收入、公路监理检测检评测试和客运业务收入等。2015 年，公司其他业务收入为 40.52 亿元，较 2014 年同比有所下降，主要为钢材销售同比下降 9.49 亿元，建材收入同比下降 1.54 亿元，其他各项业务均有不同程度的增长。2015 年，公司毛利率为 54.63%，较 2014 年上升 5.06 个百分点，主要由于毛利率较高的通行费收入在营业收入中占比有所上升，对毛利率的贡献有所增强。

2016 年 1～3 月，公司实现营业收入 18.12 亿元，同比增长 36.98%，其中通行费收入 22.57 亿元，同比增长 2.69%，通行费收入仍是公司收入的主要来源。

预计未来 1～2 年，随着公司在建项目的陆续建成及现有运营路段逐步进入成熟阶段，公司通行费收入将保持增长，从而带动营业收入的进一步增加。

公司运营的主要高速路段是国家高速公路网的重要组成部分，线位优势明显；公司新通车路段较多，部分路段尚处于前期培育阶段

公司是湖北省高速公路的投资建设及运营主体，负责湖北省大部分高速公路的投资建设和运营，行业地位仍然突出。截至 2015 年末，公司以全资及控股方式拥有的已通车高速公路收费总里程为 3,725.52 公里，同比增加 145.85 公里，约占湖北省高速公路通车里程的 70.00%。

公司运营管理的高速公路中新通车路段较多，部分路段尚处于前期培育期，车流量较低，通行费收入大多来自 2009 年以前通车路段。2015 年，公司各条线路通行费较 2014 年均有所小幅上升，其中京港澳高速湖北段、福银高速汉十段、沪渝高速宜昌至利川段和沪渝高速汉宜段在总通行费收入中占比较高。2015 年公司新增路产较多，目前通行费收入规模较小（公司路产相关数据详见附件 5、附件 6、附件 7）。

总体来看，公司运营管理的高速路段是国家高速公路网的重要组成部分，线位优势明显，随着公司运营路段逐渐成熟，车流量有望进一步增长。

公司承担了湖北省大部分高速公路建设项目，在建高速公路投资规模较大，未来仍面临一定的资本支出压力

截至 2015 年末，公司在建项目 16 个（详情见附件 8），其中在建高速公路项目共 15 个，总里程为 683.92 公里，总投资额为 724.67 亿元，累计已完成投资额 395.07 亿元，仍需投资额 329.60 亿元；公司在建铁路项目 1 个，建设里程 31.02 公里，总投资为 23.77 亿元，已完成投资 21.67 亿元。公司在建项目总投资额较高，未来面临较大的资本支出压力。

公司投资规模较大的在建项目包括襄随高速襄阳西段、麻武高速、武汉城市圈环线高速公路孝感南段。襄随高速襄阳西段起于襄阳市宜城市小河镇，对接麻竹高速公路襄阳东段，在胡湾村附近与二广高速

公路交叉，新建宜城北枢纽互通与二广高速公路衔接，途经宜城、南漳、保康等三县（市），止于襄阳市保康县寺坪镇，新建保康北枢纽互通，与在建的谷竹高速公路衔接。全线采用双向四车道，起点至南漳互通，设计速度 100km/h，路基宽度 26 米；南漳互通至路线终点，设计速度 80km/h，路基宽度 24.5m。麻武高速是湖北省规划的“七纵五横三环”高速公路网“纵一”的一部分，北起麻城，南通武穴，将沪蓉、武英、沪渝三条东西向高速公路连线成网，是济广国家高速和大广国家高速之间的纵向加密线。武汉城市圈环线高速公路是湖北省“完善七通道、构筑三圈、打造六枢纽、建设一系统”高速公路网规划中“三圈”中的“8+1”城市综合交通体系圈，即省主骨架高速公路网“7纵 5 横 3 环”中的 1 环线，圈环线孝感南段起于安陆市南城办事处闭刘村，对接规划的孝感北段，主线采用设计速度 100km/h，路基宽度 26m 的双向四车道高速公路标准。

2015 年末，麻武高速、宜张高速当阳至枝江段、宜张高速宜都至五峰段、岳宜高速宜昌段、潜石高速潜江至江陵段、武汉城市圈咸宁西段、潜石高速潜江至江陵段等高速项目相继竣工运行，目前均已进入试运营阶段，尚未出具竣工结算报告，因此暂列于在建项目，待项目验收后再转入固定资产。随着在建项目的竣工通车，公司运营里程将不断增加，公司行业地位将进一步提高。

宜昌紫云地方铁路接轨于国铁焦柳线枝江站，是一条为区域诸多企业、港口服务的地方铁路，建设里程 31.02 公里，计划总投资 23.77 亿元。

总的来说，公司承担了湖北省大部分高速公路建设项目，在建高速公路规模较大，总投资额较高，未来面临一定的资本支出压力；随着在建项目的竣工通车，公司行业地位将进一步提高。

2015 年，作为湖北省最重要的高速公路投融资建设主体，公司继续得到交通部和湖北省政府在补贴和政策等方面的支持

随着资产和股权的不断注入，公司行业地位不断提升，仍为湖北省最重要的高速公路投融资主体，公司还得到交通部和湖北省政府在资金补贴和政策等方面的有力支持。在资金补贴方面，湖北省政府承诺 5 年内每年拨付公司 20 亿元，共计 100 亿元，截至 2015 年末已全部到位。同时，交通运输部和湖北省政府在高速公路建设资本金的筹措方面，给予公司资金支持。在税收方面，公司经营管理的收费还贷公路所征收的通行费收入免征营业税和所得税。公司继续得到交通运输部给与的高速公路建设资本金支持，2015 年公司收到交通运输部建设资金 12.23 亿元。此外，公司每投资建设地方政府一条高速公路，地方政府均承诺以城区内的优质地块按照该条高速所占用土地指标 10%的比例依照有关法律的规定合法给予补偿。

预计未来，公司作为湖北省交通基础设施建设和运营主体的地位不会改变，湖北省政府将保持对公司支持力度。

公司治理与管理

湖北省交通投资集团有限公司是经湖北省人民政府批准设立的国有独资公司。湖北省人民政府作为公司出资人，委托省国资委负责资产监管。截至 2016 年 3 月末，公司注册资本为 100 亿元，省国资委依然是公司的实际控制人。

随着湖北省不断加大高速公路建设力度，公司未来将继续围绕高速公路这项核心业务，利用高速建设的土地储备，发展房地产和物流等产业，增强公司的竞争力。“十二五”期间，公司承担了全省 80%的高速公路建设任务，承建项目 42 个、总里程 2,560 公里、总投资达 2,385 亿元。2016 年公司将建设高速公路（含长江大桥）15 个，总里程 598 公里，总投资 687 亿元；建设港口项目 4 个，总投资 48.33 亿元。同时，公司将进一步推进长江经济带开发战略。

由于湖北省高速公路路产及下属子公司股权不断划入公司，部分资产产权关系、机构及人员等尚在整合中，公司部分资产产权关系有待进一步梳理。作为湖北省最重要的高速公路建设和运营企业，公司得到了一定的政府补贴，地位也随之加强，通行费收费保持较快增长。总体来看，公司抗风险能力极强。

财务分析

公司提供了 2015 年及 2016 年一季度财务报表。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2015 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，2016 年一季度财务报表未经审计。2015 年，公司新增 22 家纳入合并报表的子公司。

资产质量

2015 年，随着在建工程的不断投入，公司资产规模保持增长，其中以高速公路路产为主的固定资产占比仍较大，质押的高速公路收费权在总资产中占比重较大

2015 年，随着高速公路建设项目的不断投入，公司总资产规模保持增长。2015 年末，公司总资产为 3,001.95 亿元，较 2014 年末增长 9.61%，资产结构仍以非流动资产为主，非流动资产占比上升为 87.81%。2016 年 3 月末，公司总资产为 3,037.83 亿元，其中非流动资产在总资产中占比继续上升为 88.68%。

公司流动资产仍主要由货币资金、其他应收款和预付款项等构成。2015 年末，公司货币资金较 2014 年末小幅下降，同比减少 14.68 亿元，主要为银行存款的减少。公司预付账款主要是高速公路项目的预付工程款，2015 年有所下降，账龄在一年内的预付款占比为 72.55%。同期，公司其他应收款同比增长 13.41%，主要是荆州市高速公路管理处代垫款及国银金融租赁有限公司保证金。2015 年末，随着完工路段的竣工

结算，以及工程施工的对原材料的消耗，公司存货规模同比减少18.23%。截至2016年3月末，公司流动资产为343.88亿元，较2015年末下降21.94亿元，主要为货币资金的减少，同期其他应收款规模继续上升。

表3　2013～2015年末及2016年3月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项　目	2016年3月末		2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	**343.88**	**11.32**	**365.82**	**12.19**	**412.21**	**15.05**	**266.58**	**11.35**
货币资金	182.39	6.00	213.36	7.11	228.04	8.33	119.52	5.09
预付账款	37.74	1.24	38.43	1.28	52.56	1.92	50.60	2.16
其他应收款	54.18	1.78	40.18	1.34	35.43	1.29	34.59	1.47
存货	22.10	0.73	24.27	0.81	29.68	1.08	21.78	0.93
非流动资产	**2,693.96**	**88.68**	**2,636.13**	**87.81**	**2,326.48**	**84.95**	**2,081.14**	**88.65**
长期股权投资	6.81	0.22	6.85	0.23	6.59	0.24	2.96	0.13
固定资产	1,289.74	42.46	1,227.92	40.90	1,227.82	44.83	1,227.72	52.29
在建工程	1,278.05	42.07	1,280.74	42.66	977.18	35.68	744.61	31.72
无形资产	93.23	3.07	93.75	3.12	94.24	3.44	93.55	3.98
总资产	**3,037.83**	**100.00**	**3,001.95**	**100.00**	**2,738.69**	**100.00**	**2,347.72**	**100.00**

公司非流动资产以固定资产和在建工程为主，主要是运营的高速公路路产和在建的高速公路项目。2015年末，公司固定资产保持稳定，2015年在建工程转入固定资产1.61元，折旧额为2.55亿元。2015年末在建工程大幅增加，主要是谷竹高速、宜昌巴东高速公路、襄随高速等路产投资规模增加所致。公司无形资产主要为土地使用权和高速公路收费权，2015年保持稳定，同期，无形资产摊销额3.86亿元，在建工程转入2.83亿元。公司长期股权投资主要包括公司对襄荆高速公路、湖北嘉鱼长江公路大桥有限公司等公司的投资，2015年末为6.85亿元。截至2016年3月末，公司非流动资产为2,693.96亿元，较2015年末保持增长，主要由于在建工程规模继续增加。

公司受限资产主要为其拥有的高速公路收费权。截至2015年末，公司受限资产规模为1,267.76亿元，在总资产中占比为42.23%。

预计未来1～2年，随着湖北省高速公路建设规模的增加，公司资产规模将保持增长，以高速公路路产为主的固定资产及在建工程占比仍将较大。

资本结构

2015年以来，公司负债规模继续扩大，其中非流动负债占比继续增加；有息负债在负债总额中占比仍很高

2015年末，由于公司在建项目投入规模继续增加，所需资金仍主要依靠外部债务融资，公司负债规模继续扩大。2015年末，公司负债

总额为 2,046.69 亿元，其中流动负债占比 14.14%，非流动负债占比上升为 85.86%。2016 年 3 月末，公司负债总额为 2,056.34 亿元，继续保持增长。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，2015 年末，公司流动负债为 289.46 亿元，较 2014 年末大幅减少。截至 2015 年末，公司短期借款主要是信用借款，同比减少 51.50%，主要由于 2015 年公司偿还了大量借款，且结合公司资金需求减少了借款。公司应付账款主要为未完工工程款，截至 2015 年末，应付账款下降明显，主要为应付工程款的减少，其中账龄在 1 年以内的占比为 72.52%。2015 年末，其他应付款同比下降 9.67%，主要是由于支付大量到期的施工单位履约保证金和质保金所致。公司一年内到期的非流动负债由一年内到期的长期借款和应付债券构成，2015 年同比减少 12.81 亿元，主要由于一年内到期的信用借款的减少。截至 2016 年 3 月末，公司流动负债为 247.38 亿元，较 2015 年末继续下降。

表 4　2013～2015 年末及 2016 年 3 月末公司负债结构情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年 3 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	**247.38**	**12.03**	**289.46**	**14.14**	**338.37**	**17.69**	**413.13**	**25.65**
短期借款	27.18	1.32	28.98	1.42	59.75	3.12	60.21	3.74
应付账款	19.55	0.95	20.85	1.02	37.15	1.94	36.75	2.28
其他应付款	96.07	4.67	117.36	5.73	129.92	6.79	248.85	15.45
一年内到期非流动负债	45.78	2.23	55.93	2.73	68.74	3.59	44.52	2.76
非流动负债	**1,808.96**	**87.97**	**1,757.23**	**85.86**	**1,574.03**	**82.31**	**1,197.81**	**74.35**
长期借款	1,413.66	68.75	1,379.13	67.38	1,264.33	66.11	1,074.58	66.71
应付债券	352.92	17.16	347.92	17.00	306.46	16.02	122.16	7.58
负债合计	**2,056.34**	**100.00**	**2,046.69**	**100.00**	**1,912.41**	**100.00**	**1,610.93**	**100.00**
短期有息负债	97.94	4.76	112.53	5.50	150.49	7.87	113.57	7.05
长期有息负债	1,766.58	85.91	1,727.04	84.38	1,570.79	82.14	1,196.75	74.29
总有息债务	**1,864.52**	**90.67**	**1,839.57**	**89.88**	**1,721.28**	**90.01**	**1,310.32**	**81.34**
资产负债率		**67.69**		**68.18**		**69.83**		**68.62**

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成，2015 年末，公司非流动负债为 1,757.23 亿元，同比上升 183.20。截至 2015 年末，公司长期借款继续增加，规模为 1,379.13 亿元，其中质押借款占比为 90.17%，质押物均为高速公路收费权。同期，应付债券同比增加 41.46 亿元，主要是因为公司于 2015 年发行了两期共 32 亿元非公开定向债务融资工具和 3 期共 18 亿元项目收益票据所致。截至 2016 年 3 月末，

公司非流动负债为1,808.96亿元，继续保持增长。

截至2016年3月末，有息负债为1,864.52亿元，公司有息负债规模仍很大，在总负债占比截至2016年3月末，公司有息债务为1,864.52亿元，规模及在总负债中的占比均很高。公司有息债务仍以长期借款为主，其中5年以上的长期借款占比为80.96%，短期有息债务占总有息债务5.25%，公司短期偿债压力不大。

表5　截至2016年3月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

期限	≤1年	(1,2]年	(2,3]年	(3.5]	>5年	合计
金额	97.95	28.80	192.56	35.72	1,509.49	**1,864.52**
占比	5.25	1.54	10.33	1.92	80.96	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

2015年末，公司流动比率为1.26倍，速动比率为1.18倍，2016年3月末，公司流动比率和速动比率分别为1.39倍和1.30倍。流动资产对流动负债的保障程度有所提高。

2015年以来公司所有者权益继续增加，2015年末，为955.26亿元，较2014年末增加22.59亿元，主要是由于资本公积中的高速公路车购税补助增加，2015年，公司收到高速公路车购税补助12.23亿元。截至2016年3月末，公司所有者权益为981.50亿元，资本公积为669.30亿元。

截至2016年3月末，公司无对外担保。

综合来看，公司负债规模仍较大，有息债务占比仍较高。预计未来1～2年，随着公司在建高速公路的投资规模继续增大，公司负债规模将进一步上升。

盈利能力

2015年，随着通行费收入的快速增长，公司营业收入保持增长；随着通行费收入在营业收入中占比的上升，公司综合毛利率水平有所提高

随着公司通行费收入的增加，公司营业收入继续增加。2015年，公司营业收入为131.11亿元，同比增长2.02亿元。2015年，毛利率水平较低的钢材销售和水泥销售业务规模大幅下降，通行费收入在营业收入中占比上升，因而公司综合毛利率水平上升明显。同时，由于通行费收入同比大幅增加，公司营业利润同比增加6.50亿元，净利润水平为15.24亿元，同比增加6.80亿元。

随着有息负债规模较快增长，2015年，公司财务费用仍保持较大规模，同比继续上升，主要是公司利息支出上升所致，同期财务费用在营业收入中占比仍较高，较大规模的财务费用对公司营业利润造成了一定影响。

2016年1～3月，由于销售收入的继续下降，公司营业收入同比下

降 5.47 亿元，营业利润和净利润分别为 5.67 亿元和 5.91 亿元，同比分别上升 1.63 亿元和 1.60 亿元，由于销售业务毛利率较低，该业务的减少使得公司的毛利率水平继续上升。

表 6　2013～2015 年及 2016 年 1～3 月公司收入、期间费用和利润情况（单位：亿元、%）

项目	2016年1～3月	2015年	2014年	2013年
营业收入	26.61	131.11	129.09	107.02
营业成本	8.24	59.49	65.11	50.43
销售费用	0.03	0.29	0.20	0.19
管理费用	0.42	2.74	2.37	1.91
财务费用	12.04	50.12	49.72	40.80
营业利润	5.67	17.13	10.63	13.04
净利润	5.91	15.24	8.44	12.48
毛利率	69.03	54.63	49.56	52.88
总资产报酬率	0.61	2.26	2.31	2.46
净资产收益率	0.60	1.60	1.02	1.69

2015 年公司总资产报酬率为 2.26%，同比继续下降，净资产收益率为 1.60%，同比上升 0.58 个百分点。

预计未来 1～2 年，随着在建路产的陆续通车，公司通行费收入仍将保持增长。

现金流

2015 年，公司经营性净现金流同比有所下降，对债务的保障能力有所下降，公司投资性净现金流仍表现为净流出

2015 年，随着大批高速公路的竣工，公司向施工方退还可大量履约保证金，使得经营性现金流出大幅增加，因此公司经营性净现金流同比下降明显。同期，公司经营性净现金流利息保障倍数为 0.39 倍，由于公司利息支出不断增加，经营性净现金流对利息的保障能力继续减弱。2015 年，经营性现金流/流动负债为 12.41%，经营性现金流/总负债为 1.97%，同比均有所下降，经营性现金流对债务的保障能力有所减弱。2016 年 1～3 月，公司经营性净现金流为 9.59 亿元，同比继续下降。

由于公司承担高速公路等项目建设规模较大，公司投资性净现金流仍表现为净流出，2015 年，由于公司对外投资的减少，公司投资性净现金流为-270.29 亿元，同比有所增长。同期，由于公司经营性净现金流不能完全覆盖投资支出，公司在建项目主要依靠债务融资，筹资性净现金流仍保持较高水平，2015 年由于公司借款减少，筹资性现金流入有所减少。

表 7　2013～2015 年及 2016 年 1～3 月公司现金流状况（单位：亿元）

项目	2016 年 1～3 月	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动产生的现金流量净额	9.56	38.94	55.62	43.80
投资活动产生的现金流量净额	-86.55	-270.29	-310.64	-240.02
筹资活动产生的现金流量净额	43.23	201.58	375.71	221.01
经营性现金净流/流动负债（%）	3.56	12.41	14.80	12.98
经营性现金净流/总负债（%）	0.47	1.97	3.16	3.14
经营现金流利息保障倍数（倍）	0.40	0.39	0.57	0.60

预计未来 1～2 年，随着公司在建高速公路项目的陆续竣工通车，公司经营性现金流将有所增长。随着公司对在建高速公路的继续投入，公司投资性净现金流仍表现为净流出。

偿债能力

综合分析，2015 年以来，随着在建工程的逐步投入，公司资产规模保持快速增长，由于融资需求的不断扩大，公司负债规模也保持增长，同期，公司有息负债规模大幅上升。由于部分路产通车时间较短，仍处于交通流量的培育期，因此公司资产盈利能力及现金流对债务的保障能力仍然较弱。预计未来，随着公司在建路产的逐步建成通车以及路产收入逐渐提高，公司资产盈利能力及现金流对债务的保障能力将得到提升。此外，作为湖北省最主要的高速公路投资建设及运营主体，公司的发展得到了湖北省政府在路产划拨及资金划入等方面的有力支持。综合来看，公司的偿债能力极强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2016 年 5 月 30 日，公司本部未发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的各项债务融资工具均已按时付息。

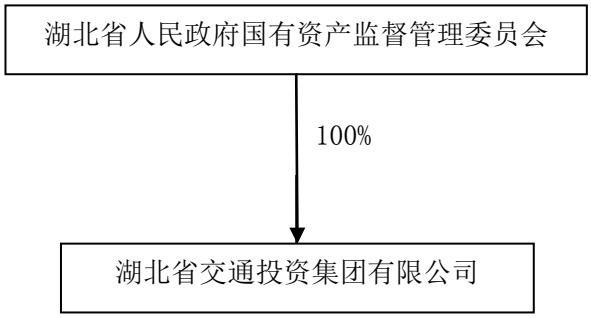
结论

2015 年湖北省经济保持较快增长，公路运输需求不断加大，为公司未来发展提供了良好的外部环境。公司运营管理的主要高速公路地理位置优越，通行费收入保持增长。作为湖北省最主要的高速公路投融资建设主体，公司得到政府在资金补贴和政策等方面的有力支持。但公司路产新建通车路段较多，投资规模仍较大，未来面临一定的资金压力，有息负债规模继续增加。预计未来 1～2 年，随着公司运营里程的不断增加，公司营业收入将持续增长。

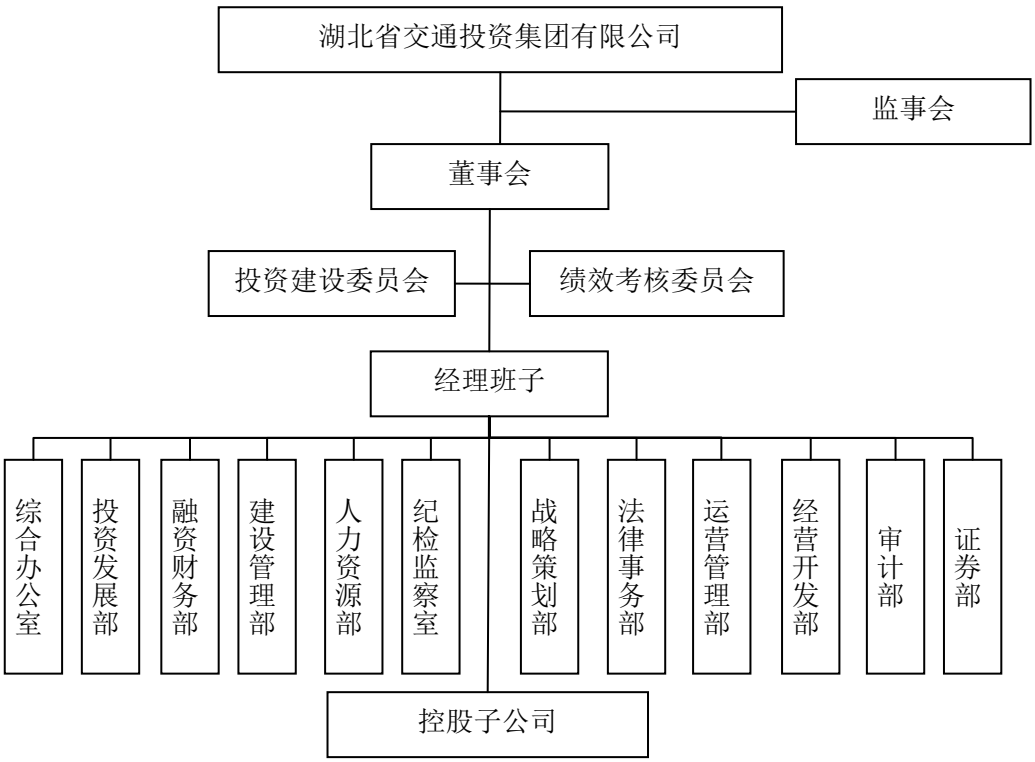
综合分析，大公对公司“13 鄂交投债 01/13 鄂投 01”、“13 鄂交投债 02/13 鄂投 02”、“14 鄂交投 01/14 鄂交 01”、“14 鄂交投 02/14 鄂交 02”、“12 鄂交投 MTN1”、“13 鄂交投 MTN1”、“14 鄂交投 MTN001”、“15 鄂交投 MTN001”的信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，

评级展望维持稳定。

附件1 截至2016年3月末湖北省交通投资集团有限公司股权结构图



附件 2 截至 2016 年 3 月末湖北省交通投资集团有限公司组织结构图



附件 3 截至 2015 年末湖北省交通投资集团有限公司二级子公司概况

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	湖北交投高速公路发展有限公司	100,000.00	100.00
2	湖北省高速公路实业开发有限公司	11,000.00	100.00
3	湖北交投商贸物流有限公司	50,000.00	100.00
4	湖北交投海陆景置业发展有限公司	20,000.00	100.00
5	湖北交投远大交通实业有限公司	5,000.00	100.00
6	湖北武黄高速公路经营有限公司	500.00	100.00
7	湖北交投科技发展有限公司	10,000.00	100.00
8	湖北交投鄂黄长江公路大桥有限公司	8,000.00	100.00
9	湖北交投谷竹高速公路有限公司	500.00	100.00
10	湖北交投集团财务有限公司	50,000.00	100.00
11	湖北交投襄随高速公路有限公司	500.00	100.00
12	湖北交投江南高速公路有限	500.00	100.00
13	湖北交投鄂西高速公路有限公司	500.00	100.00
14	湖北交投保宜高速公路有限公司	500.00	100.00
15	湖北公安长江大桥公路桥有限公司	3,000.00	100.00
16	湖北捷龙交通运业有限公司	5,736.00	100.00
17	湖北交投鄂西北高速公路运营管理有限公司	500.00	100.00
18	湖北交投鄂西生态新镇投资有限公司	10,000.00	100.00
19	湖北交投高速公路服务区经营管理有限公司	500.00	100.00
20	湖北交投紫云铁路有限公司	50,000.00	80.00
21	湖北黄黄高速公路经营有限公司	24,800.00	51.00
22	湖北楚天高速公路股份有限公司②	145,337.79	40.37
23	湖北交投仙洪高速公路有限公司	990.00	50.51
24	湖北楚天鄂西北高速公路有限公司	42,790.00	91.83
25	湖北长江三江港区域投资开发有限公司	50,000.00	60.00
26	湖北交投资本投资管理有限公司	1,000.00	49.00
27	湖北武穴长江公路大桥有限公司	10,000.00	53.00
28	湖北石首长江公路大桥有限公司	10,000.00	67.50
29	湖北棋盘洲长江公路大桥有限公司	10,000.00	51.50
30	湖北嘉鱼长江公路大桥有限公司	10,000.00	60.00
31	湖北白洋长江公路大桥有限公司	10,000.00	54.50

附件3 截至2015年末湖北省交通投资集团有限公司二级子公司概况（续表1）

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
32	湖北交投孝感南高速公路有限公司	10,000.00	53.50
33	湖北交投大悟高速公路有限公司	10,000.00	99.00
34	湖北交投荆门南高速公路有限公司	10,000.00	54.64
35	湖北交投沙公高速公路有限公司	10,000.00	66.00
36	湖北交投荆门北高速公路有限公司	10,000.00	52.00
37	湖北交投潜江高速公路有限公司	10,000.00	57.00
38	湖北交投荆州投资开发股份有限公司	50,000.00	65.00
39	湖北交投宜昌投资开发有限公司	100,000.00	75.00

附件 4　　本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
13 鄂交投债 01/13 鄂投 01	5 亿元	2013.10.28～2023.10.28	补充项目建设资金	已按募集资金要求使用
13 鄂交投债 02/13 鄂投 02	25 亿元	2013.10.28～2028.10.28	补充运营资金、偿还银行贷款	已按募集资金要求使用
14 鄂交投 01/14 鄂投 01	24.8 亿元	2014.03.27～2024.03.27	补充项目建设资金	已按募集资金要求使用
14 鄂交投 02/14 鄂投 02	30.2 亿元	2014.03.27～2024.03.27	补充项目建设资金	已按募集资金要求使用
12 鄂交投 MTN1	40 亿元	2012.09.25～2019.09.25	补充项目建设及营运资金、偿还银行贷款	已按募集资金要求使用
13 鄂交投 MTN1	40 亿元	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
14 鄂交投 MTN001	40 亿元	2014.05.08～2029.05.08（品种一） 2014.05.08～2019.05.08（品种二）	补充项目建设及营运资金	已按募集资金要求使用
15 鄂交投 MTN001	10 亿元	于发债主体依照发行条款约定赎回之前长期存续	补充项目建设及偿还银行借款	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

附件 5　截至 2015 年末湖北省交通投资集团有限公司运营的路产情况

单位：公里、万元

权属单位	收费性质	路桥名称	收费里程	总投资	经营年限（年）
全资路段	收费还贷	京港澳高速	339.34	895,106	20
		汉十高速	511.78	1,556,828	20
		十白高速	58.30	578,420	20
		沪蓉西高速	319.85	2,517,687	20
		翻坝高速	57.38	401,307	20
		宜巴高速	172.65	1,667,680	20
		武英高速	131.14	535,526	20
		麻武高速	101.38	436,238	20
		九江二桥连接线	8.19	71,660	20
		随岳高速	234.59	985,708	20
		杭瑞高速	199.72	971,333.89	20
		谷竹高速	226.92	1,908,739	20
		十房高速	63.90	525,842	20
		郧十高速	66.93	647,939	20
		麻竹随州西段	58.70	375,872	20
		麻竹襄阳东段	55.15	391,263	20
		恩来高速	84.91	786,931	20
		建恩高速	6.74	79,699	20
		保宜宜昌段	68.44	455,920	20
	经营性	恩黔高速	71.56	615,796	30
		岳宜荆州段	106.45	686,821	30
		黄鄂团风段	13.29	97,356	30
		合计	**2,957.32**	**17,189,672**	-

附件5 截至2015年末湖北省交通投资集团有限公司经营和管理的路产情况(续表1)

单位：公里、万元

权属单位	收费性质	路桥名称	收费里程	总投资	经营年限（年）
控股或参股	经营性	汉宜高速	278.87	-	30
		其中：汉荆段		-	30
		江宜段	-	81,640	30
		大随高速	84.38	320,000	30
		咸黄高速	55.97	235,900	30
		鄂东大桥	17.51	-	30
		襄荆高速	185.41	447,200	30
		黄黄高速	142.81	272,000	20
		鄂黄大桥	3.25	91,080	30
		合计	**768.20**	**1,447,820**	-
全资、控股或参股路段合计			**3,725.52**	**18,637,492**	-

附件6　2013～2015年湖北省交通投资集团有限公司通行费收入情况

单位：亿元

路段名称	2015年	2014年	2013年
京港澳高速湖北段	26.15	22.93	21.29
沪渝高速宜昌至利川段	13.40	13.64	13.12
福银高速汉十段	14.13	14.36	13.17
沪渝高速汉宜段	10.54	10.51	9.47
沪渝高速黄黄段	6.26	5.28	3.93
随岳高速	8.10	7.58	6.47
沪蓉高速麻武段	4.75	4.02	3.31
沪渝高速武黄段	-	-	0.58
三峡翻坝高速	0.93	0.86	0.75
武英高速	1.24	1.04	0.84
杭瑞高速阳新至通城段	1.47	1.38	1.72
麻竹高速大随段	0.30	0.28	0.27
宜巴高速	2.79	0.33	0.42
九江桥连接线	0.52	0.39	0.06
鄂黄长江大桥	0.80	0.90	0.83
黄咸高速（大冶段、咸宁段）	0.82	-	-
十白高速	1.03	-	-
保宜高速宜昌段	0.14	-	-
恩来高速	0.94	-	-
谷竹高速	0.87	-	-
十房高速	0.06	-	-
郧十高速	0.14	-	-
麻竹高速襄阳东段	0.05	-	-
麻竹高速随州西段	0.10	-	-
江南高速	0.56	-	-
恩黔高速	0.27	-	-
黄鄂高速团风段	0.05	-	-
建恩高速	0.02	-	-
鄂东大桥	2.57	-	-
襄荆高速	5.65	-	-
合计	**104.65**	**83.50**	**76.23**

附件 7　2013～2015 年湖北省交通投资集团有限公司车流量情况

单位：辆/日

路段名称	2015 年	2014 年	2013 年
京港澳高速湖北段	94,903	89,717	44,048
福银高速汉十段	68,178	60,930	36,879
随岳高速	24,234	22,126	10,665
沪渝高速（宜恩段、恩利段）	22,597	17,812	14,234
武英高速公路	14,798	11,835	8,175
沪蓉高速麻武段	17,653	15,168	7,200
三峡翻坝高速公路	14,654	12,647	7,914
杭瑞高速阳新至通城段	8,501	7,325	3,438
沪渝高速汉宜段	70,610	64,750	39,412
沪渝高速黄黄段	30,939	27,032	14,936
沪渝高速咸黄段	4,078	1,448	30,121
麻竹高速大随段	3,702	121	2,384
保宜高速宜昌段	1,959	1217	-
恩来高速	7,001	92	-
谷竹高速	4,444	3775	-
十房高速	1,572	1591	-
郧十高速	1,696	-	-
麻竹高速襄阳东段	620	-	-
麻竹高速随州西段	1,390	-	-
江南高速	5,829	139	-
恩黔高速	2,121	1822	-
黄鄂高速团风段	1,930	-	-
合计	**403,409**	**339,547**	**219,406**

附件8　截至2015年末湖北省交通投资集团有限公司在建路产项目情况

单位：公里、亿元

项目名称	建设里程	总投资	已完成投资额	建设期
高速公路项目				
保宜高速襄阳段	74.31	79.57	79.57	2012.03～2015.12
利万高速湖北段	66.93	52.42	43.51	2011.12～2016.05
麻城至武穴高速公路	140.24	93.91	93.91	2011.12～2015.12
宜张高速当阳至枝江段	39.53	26.95	26.95	2012.09～2015.12
宜张高速宜都至五峰段	36.70	46.11	40.12	2012.09～2015.12
岳宜高速宜昌段	50.72	42.17	42.17	2012.12～2015.12
武汉城市圈仙桃段	41.32	47.66	47.66	2011.12～2015.12
武汉城市圈洪湖段	19.82	34.73	33.32	2012.12～2016.01
武汉城市圈咸宁西段	29.08	28.32	28.32	2012.12～2015.12
棋盘洲大桥接线大冶至阳新段	25.20	20.18	7.91	2015.06～2017.12
襄随高速襄阳西段	114.11	121.83	121.49	2011.12～2016.01
襄阳绕城高速东段	16.22	10.48	10.35	2012.12～2016.01
潜石高速潜江至江陵段	42.21	42.26	42.26	2013.11～2015.12
监利至江陵高速	69.13	75.28	50.25	2014.06～2016.06
枣阳至潜江高速公路荆门至潜江段（荆门段）	68.18	49.98	1.44	2015.11～2018.11
枣阳至潜江高速公路荆门至潜江段（潜江段）	11.71	12.50	0.42	2015.11～2018.11
武汉城市圈环线高速公路孝感南段	96.20	83.82	24.87	2015.07～2018.07
沙市至公安高速公路观音垱至杨家厂段	36.05	43.00	3.57	2015.10～2018.10
嘉鱼长江公路大桥	4.69	31.45	2.54	2015.12～2019.12
石首长江公路大桥	40.47	75.21	6.48	2015.10～2019.10
麻城至竹溪高速公路大悟段	38.88	25.06	5.00	2015.07～2018.07
公安公铁大桥合建段	2.02	9.16	4.35	2012.12～2016.12
合计	**1,063.72**	**1,052.04**	**716.46**	-
铁路项目				
紫云地方铁路	31.02	23.77	21.67	2012.08～2015.12
合计	**31.02**	**23.77**	**21.67**	-

附件9 湖北省交通投资集团有限公司主要财务指标

单位：万元

年份	2016年3月（未经审计）	2015年	2014年	2013年
资产类				
货币资金	1,823,863	2,133,627	2,280,447	1,195,246
应收账款	329,183	298,017	278,952	212,223
其他应收款	541,792	401,824	354,339	345,882
预付款项	377,387	384,252	525,561	506,005
流动资产合计	3,438,768	3,658,207	4,122,148	2,665,819
固定资产	12,897,386	12,279,205	12,278,185	12,277,212
在建工程	12,780,522	12,807,441	9,771,846	7,446,063
非流动资产合计	26,939,551	26,361,308	23,264,797	20,811,389
总资产	30,378,319	30,019,515	27,386,944	23,477,207
占资产总额比（%）				
货币资金	6.00	7.11	8.33	5.09
应收账款	1.08	0.99	1.02	0.90
其他应收款	1.78	1.34	1.29	1.47
预付款项	1.24	1.28	1.92	2.16
流动资产合计	11.32	12.19	15.05	11.35
固定资产	42.46	40.90	44.83	52.29
在建工程	42.07	42.66	35.68	31.72
非流动资产合计	88.68	87.81	84.95	88.65
负债类				
短期借款	271,840	289,840	597,500	602,050
其他应付款	960,695	1,173,626	1,299,203	2,488,497
一年内到期的非流动负债	457,791	559,255	687,441	445,153
流动负债合计	2,473,750	2,894,582	3,383,742	4,131,255
长期借款	14,136,554	13,791,265	12,643,300	10,745,830
应付债券	3,529,234	3,479,179	3,064,613	1,221,649
非流动负债合计	18,089,618	17,572,288	15,740,318	11,978,056
负债合计	20,563,368	20,466,870	19,124,060	16,109,310
占负债总额比（%）				
短期借款	1.32	1.42	3.12	3.74
其他应付款	4.67	5.73	6.79	15.45
流动负债合计	12.03	14.14	17.69	25.65
长期借款	68.75	67.38	66.11	66.71
应付债券	17.16	17.00	16.02	7.58

附件 9　湖北省交通投资集团有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年份	2016 年 3 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
非流动负债合计	87.97	85.86	82.31	74.35
权益类				
少数股东权益	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
实收资本（股本）	6,692,994	6,693,354	6,467,493	5,943,299
资本公积	30,724	25,026	16,579	12,118
盈余公积	289,268	253,081	214,434	167,866
未分配利润	9,412,810	8,971,252	7,999,018	7,123,379
归属于母公司所有者权益	402,141	581,393	263,866	244,518
所有者权益合计	9,814,951	9,552,645	8,262,884	7,367,897
损益类				
营业收入	266,059	1,311,140	1,290,926	1,070,231
营业成本	82,386	594,853	651,082	504,282
财务费用	120,444	501,155	497,174	408,011
营业利润	56,697	171,303	106,343	130,381
利润总额	65,918	172,828	119,465	146,908
净利润	59,062	152,384	84,433	124,759
归属于母公司所有者的净利润	51,144	108,229	54,056	102,323
占营业收入比（%）				
营业成本	30.97	45.37	50.44	47.12
财务费用	45.27	38.22	38.51	38.12
营业利润	21.31	13.07	8.24	12.18
利润总额	24.78	13.18	9.25	13.73
净利润	22.20	11.62	6.54	11.66
归属于母公司所有者的净利润	19.22	8.25	4.19	9.56
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	95,608	389,437	556,191	438,039
投资活动产生的现金流量净额	-865,505	-2,702,939	-3,106,399	-2,400,162
筹资活动产生的现金流量净额	432,311	2,015,754	3,757,054	2,210,103
财务指标				
EBIT	186,362	678,173	632,960	576,748
EBITDA	-	775,613	716,266	652,623
总有息负债合计	18,645,256	18,395,757	17,212,763	13,103,209
毛利率（%）	69.03	54.63	49.56	52.88
营业利润率（%）	21.31	13.07	8.24	12.18

附件 9　湖北省交通投资集团有限公司主要财务指标（续表 2）

年份	2016 年 3 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
总资产报酬率（%）	0.61	2.26	2.31	2.46
净资产收益率（%）	0.60	1.60	1.02	1.69
资产负债率（%）	67.69	68.18	69.83	68.62
债务资本比率（%）	65.51	65.82	67.57	64.01
长期资产适合率（%）	103.58	102.90	103.17	92.96
流动比率（倍）	1.39	1.26	1.22	0.65
速动比率（倍）	1.30	1.18	1.13	0.59
保守速动比率（倍）	0.74	0.74	0.67	0.29
存货周转天数（天）	253.29	163.26	142.26	78.09
应收账款周转天数（天）	106.08	79.21	68.49	38.77
经营性净现金流/流动负债（%）	3.56	12.41	14.80	16.61
经营性净现金流/总负债（%）	0.47	1.97	3.16	3.54
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.40	0.39	0.57	0.60
EBIT 利息保障倍数（倍）	0.78	0.68	0.65	0.79
EBITDA 利息保障倍数（倍）	0.00	0.77	0.73	0.89
现金比率（%）	73.73	73.71	67.39	28.93
现金回笼率（%）	93.67	99.57	96.42	87.92
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00

附件 10 各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×100%
5. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
6. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
7. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 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）
12. 长期有息债务＝ 长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
13. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋所有者权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产-存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数[2] ＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[3] ＝ 360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[2] 一季度取 90 天。
[3] 一季度取 90 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝ EBITDA/利息支出 ＝ EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）＝ 经营性现金流量净额/利息支出 ＝ 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

24. 担保比率（%）＝ 担保余额/所有者权益×100%

25. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%

26. 经营性净现金流/总负债(%)＝ 经营性现金流量净额/[(期初负债总额＋期末负债总额)/2]×100%

附件 11　　中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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 级 ：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 级 ：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 级：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 级 ：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 级 ：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 级：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 级 ：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 级 ：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。

大公评级展望定义：

正面 ：存在有利因素，一般情况下，未来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，未来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，未来信用等级下调的可能性较大。

附件 12　　短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。