



CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖南省高速公路集团有限公司 主体与相关债项2026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【2026】00470

大公国际资信评估有限公司通过对湖南省高速公路集团有限公司及“20 湘速 02/20 湘高速债 02”、“21 湘高速 MTN004(乡村振兴)”、“21 湘速 02/21 湘高速债 02”、“21 湘路 11”、“22 湘高速 MTN002”、“22 湘高速 MTN003”、“24 湘高速 MTN002”、“24 湘高速 MTN005”的信用状况进行跟踪评级，确定湖南省高速公路集团有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“20 湘速 02/20 湘高速债 02”、“21 湘高速 MTN004(乡村振兴)”、“21 湘速 02/21 湘高速债 02”、“21 湘路 11”、“22 湘高速 MTN002”、“22 湘高速 MTN003”、“24 湘高速 MTN002”、“24 湘高速 MTN005”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年五月二十九日



评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）				
项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	7,333.12	7,307.45	7,039.82	6,797.90
所有者权益	2,374.00	2,344.11	2,339.77	2,184.77
总有息债务	4,311.37	4,308.78	4,170.31	4,138.88
营业总收入	116.53	561.12	516.86	508.73
净利润	24.40	56.14	52.38	31.48
经营性净现金流	38.50	212.47	226.10	215.48
毛利率 ¹	45.81	34.90	38.53	39.34
总资产报酬率	0.69	2.40	2.57	2.74
资产负债率	67.63	67.92	66.76	67.86
债务资本比率	64.49	64.77	64.06	65.45
EBITDA 利息覆盖倍数(倍)	-	1.73	1.59	1.38
经营性净现金流/总负债	0.78	4.40	4.86	4.81

注：公司提供了 2023~2025 年及 2026 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 2023 年财务报表进行了审计，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024~2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。因 2025 年审计报告涉及会计政策变更，故 2024 年数据采用 2025 年审计报告期初数。

评级小组负责人：李旭华

评级小组成员：覃锦鹏 赵鑫

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
20湘速02/20湘高速债02	10.00	7(5+2)	AAA	AAA	2025.05
21湘高速MTN004(乡村振兴)	20.00	7(5+2)	AAA	AAA	2025.05
21湘速02/21湘高速债02	10.00	5	AAA	AAA	2025.05
21湘路11	5.00	7(5+2)	AAA	AAA	2025.05
22湘高速MTN002	10.00	7(5+2)	AAA	AAA	2025.05
22湘高速MTN003	10.00	5(3+2)	AAA	AAA	2025.05
24湘高速MTN002	15.00	3(3+N)	AAA	AAA	2025.05
24湘高速MTN005	20.00	3(3+N)	AAA	AAA	2025.05

¹ 毛利率计算所采用的数据为营业总收入和营业成本，其中营业成本含利息支出、手续费及佣金支出。



主要观点

湖南省高速公路集团有限公司（以下简称“湖南高速”或“公司”）是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体。跟踪期内，湖南省地区生产总值继续增长，高速公路行业外部发展环境良好；公司在湖南省高速公路建设、运营、管理方面仍居领先地位且下辖路产区位优势仍较好，并继续得到政府在政府补助和股东在资金注入方面的支持；融资渠道多元，融资能力仍很强。但同时，公司在建及拟建项目仍面临一定的资本支出压力；总有息债务规模继续增长，债务负担仍较重，且面临一定短期偿债压力；对大安市现代星旗生物质发电有限公司（以下简称“大安现代”）的担保事项面临较大的或有风险。

破产重整程序，相关担保事项面临较大的或有风险。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2025 年，湖南省地区生产总值继续增长，交通运输需求旺盛，高速公路行业外部发展环境良好；
- 公司仍是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体，在湖南省高速公路建设、运营、管理方面仍居领先地位且下辖路产区位优势仍较好，2025 年，公司继续得到湖南省人民政府在政府补助和股东在资金注入方面的支持；
- 公司融资渠道多元，未使用授信额度充裕，融资能力仍很强。

主要风险/挑战：

- 公司在建及拟建高速公路项目投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力；
- 截至 2026 年 3 月末，公司总有息债务规模继续增长，债务负担仍较重，且面临一定短期偿债压力；
- 截至 2025 年末，公司对大安现代担保余额为 1.19 亿元，大安现代已资不抵债且正在进行



评级模型打分表结果

因《收费公路企业信用评级方法与模型》（版本号：PFM-SFGL-2024-V.6.1）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-2025-V.7.0，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	6.52
（一）市场竞争力	6.72
（二）运营能力	5.59
（三）可持续发展能力	6.50
要素二：偿债来源与负债平衡	5.08
（一）偿债来源	5.11
（二）债务与资本结构	5.09
（三）保障能力分析	4.86
（四）现金流量分析	5.66
调整项	-0.05
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

调整项说明：或有风险下调 0.05，理由为截至 2025 年末，公司对大安现代担保余额为 1.19 亿元，大安现代已资不抵债且正在进行破产重整程序，相关担保事项面临较大的或有风险。

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

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	20 湘速 02/ 20 湘高速债 02	AAA	2025/05/30	文广垠、赵鑫	收费公路企业信用评级方法与模型（V.6.1）	点击阅读全文
	21 湘高速 MTN004(乡村振兴)					
	21 湘速 02/ 21 湘高速债 02					
	21 湘路 11					
	22 湘高速 MTN002					
	22 湘高速 MTN003					
	24 湘高速 MTN002					
	24 湘高速 MTN005					
AAA/稳定	24 湘高速 MTN005	AAA	2024/05/27	郝冬琳、赵鑫	收费公路企业信用评级方法（V.6.0）	点击阅读全文
AAA/稳定	24 湘高速 MTN002	AAA	2024/01/16	王泽、赵鑫	收费公路企业信用评级方法（V.6.0）	点击阅读全文



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	22 湘高速 MTN003	AAA	2022/03/04	肖冰、华杉	收费公路企业信用评级方法 (V.5)	点击阅读全文
AAA/稳定	22 湘高速 MTN002	AAA	2022/03/04	肖冰、华杉	收费公路企业信用评级方法 (V.5)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 湘路 11	AAA	2021/12/16	肖冰、华杉	收费公路企业信用评级方法 (V.4)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 湘高速 MTN004 (乡村振兴)	AAA	2021/08/02	肖冰、华杉、 曹业东	收费公路企业信用评级方法 (V.4)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 湘速 02/ 21 湘高速债 02	AAA	2021/07/29	肖冰、曹业东	收费公路企业信用评级方法 (V.4)	点击阅读全文
AAA/稳定	20 湘速 02/ 20 湘高速债 02	AAA	2020/08/19	温彦芳、华 杉、王海云	收费公路企业信用评级方法 (V.3.1)	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2012/07/20	黄婷婷、曹洁	行业信用评级方法 总论	点击阅读全文



评级报告声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 5 月 29 日至 2027 年 5 月 28 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）。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南高速信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次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
20湘速02/20湘高速债02	10.00	0.24	2020.10.20~2027.10.20	项目建设及补充营运资金	已按募集资金要求使用
21湘高速MIN004(乡村振兴)	20.00	20.00	2021.08.11~2028.08.11	偿还公司有息债务及用于乡村振兴用途	
21湘速02/21湘高速债02	10.00	10.00	2021.10.29~2026.10.29	项目建设及补充营运资金	
21湘路 11	5.00	5.00	2021.12.27~2028.12.27	偿还存量公司债券	
22湘高速 MTN002	10.00	10.00	2022.03.14~2029.03.14	偿还公司存量有息债务	
22湘高速 MTN003	10.00	0.50	2022.03.23~2027.03.23	偿还公司存量有息债务	
24湘高速 MTN002	15.00	15.00	2024.01.24~公司依据发行条款的约定赎回时到期	偿还公司有息债务	
24湘高速 MTN005	20.00	20.00	2024.06.05~公司依据发行条款的约定赎回时到期	偿还公司有息债务	

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

公司原名湖南省高速公路建设开发总公司，成立于 1993 年 4 月，是经湖南省人民政府（以下简称“湖南省政府”）批准设立的有限责任公司，经过多次注资及股权变更，截至 2025 年末，公司注册资本 300.00 亿元，实收资本 17.52 亿元，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖南省国资委”）直接持有公司 73% 股权，湖南兴湘投资控股集团有限公司²（以下简称“兴湘集团”）直接持有公司 10% 股权，湖南省国有投资经营有限公司（以下简称“湖南国投”）直接持有公司 9% 股权，湖南高新创业投资集团有限公司（以下简称“湖南创投集团”）直接持有公司 8% 股权。根据《湖南省国资委关于划转监管企业部分国有股权至湖南建设投资集团有限责任公司批复》，2026 年 5 月湖南省国资委将其所持有的公司 7% 股权无偿划转至湖南建设投资集团有限责任公司（以下简称“湖南建投集团”）³。截至本报告出具日，湖南省国资委直接持有公司 66% 股权，兴湘集团直接持有公司 10% 股权，湖南国投直接持有公司 9% 股权，湖南创投集团直接持有公司 8% 股权，湖南建投集团直接持有公司 7% 股权，公司控股股东及实际控制人仍为湖南省国资委。

截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围的二级子公司共 32 家（见附件 1-2），2025 年新纳入合并范围的二级子公司有湖南省铜天韶湘高速公路建设开发有限公司、湖南高速资本管理有限公司、湖南高速招标有限责任公司、湖南高速新增服务区建设开发有限公司和湖南省娄洞扩容高速公路建设开发有限公司，此外，湖南高速工程咨询有限公司、育才-布朗交通咨询监理有限公司和长沙华南

² 兴湘集团成立于 2005 年 3 月，注册资本 300 亿元，是经湖南省政府批准并出资设立的国有独资大型综合类投资公司，由湖南省政府指定湖南省国资委持有兴湘集团股份，湖南省国资委是其控股股东和实际控制人。

³ 截至本报告出具日相关股权划转事项尚未完成工商变更。



土木工程监理有限公司由二级子公司转为三级子公司。

跟踪期内，公司按照有关法律法规及公司章程的要求，完善治理结构，建立了法人治理结构和内部管理机构。根据公司最新章程，公司设股东会，由全体股东组成，依照有关法律法规和公司章程的规定行使职责。公司设董事会，由 7 名董事组成，其中外部董事应当超过董事会全体成员的半数；职工董事 1 名，经由职工代表大会选举产生。董事会设董事长 1 名，副董事长 1 名；董事长和副董事长的产生依照《公司法》和湖南省国有企业领导人员管理有关规定执行。董事每届任期不得超过 3 年，任期届满考核合格的，经选举可以连任；外部董事在同一企业连续任职一般不超过 6 年。公司不设监事会、监事，由董事会审计与风险委员会行使相关职权；审计与风险委员会由 3 名董事组成，由董事会选举产生，原则上由外部董事组成，符合审计与风险委员会专业要求的职工董事可以成为该委员会成员。公司设经理层，成员一般为 4 至 6 人，设总经理 1 名，副总经理、总会计师等高级管理人员若干名。总理由董事会聘任或解聘，对董事会负责，向董事会报告工作；总经理每届任期 3 年，连聘可以连任。此外，公司设立财务管理部、企业管理部等职能部门（见附件 1-1）。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 5 月 13 日，公司本部不存在未结清不良及关注类信贷记录。截至本报告出具日，公司在公开市场发行的债券均未发生违约事件，已到期各类债务融资工具均按期兑付本息，未到期债券本息均按期兑付。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十



五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

（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，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，2025 年 4 月，交通运输部和国家发改委联合印发《收费公路政府和社会资本合作新机制操作指南》，操作指南明确要求项目经营收入能够覆盖建设投资和运营成本，不得额外新增地方财政未来支出责任；通过完善准入制度，鼓励民营企业通过直接投资或独资、控股、参股等方式参与收费公路新机制建设项目，同等条件下优先推荐有民营企业参与的联合体为中标候选人；允许在严防新增隐性债务的前提下，按照一视同仁原则在项目建设期给予政府投资支持；整体看，操作指南出台有利于政府与社会资本合作模式逐步走向规范化和市场化。同时根据 2026 年 5 月发布的《国务院 2026 年度立法工作计划》，围绕构建高水平社会主义市场经济体制、加快构建新发展格局要求，预备提请全国人大常委会审议公路法修订草案，预备修订道路运输条例、收费公路管理条例，后续相关法律法规的修订情况需保持持续关注。

总体来看，我国高速公路行业发展稳健。国家继续深化收费公路制度改革，优化高速公路建设实施模式，高速公路收费体系更加完善。预计未来，国家将继续推进高速公路网建设，行业长期发展仍呈现良好态势，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。

（三）区域环境

2025 年，湖南省地区生产总值继续增长，交通运输需求旺盛，高速公路行业外部发展环境良好；随着省内路网规划的进一步完善，市场需求有望进一步扩大。

作为中部六大省份之一，湖南省是我国政府实行“中部崛起”战略的重点开发地区。湖南东与江西、北与湖北、西与重庆、贵州、南与广东及广西接壤，是长江以南地区承接东西，纵贯南北的交通枢纽，全省辖 13 个市、1 个自治州，122 个县（市、区）。长（沙）株（洲）（湘）潭三市是湖南省经济核心区域，也是我国中西部地区主要的城市群之一，长株潭一体化是全国城市群建设的先行者。区域一体化和政策支持推动湖南基础设施建设快速发展，特别是 2004 年中央提出“中部崛起”战略以来，湖南省交通基础设施建设需求增加，得益于良好的交通区位优势，湖南省内高速公路骨干路网逐步形成。2025 年，湖南省地区生产总值继续增长，交通运输需求旺盛，高速公路行业外部发展环境良好。



表 2 2023~2025 年湖南省主要经济指标（单位：亿元、%）

主要指标	2025 年		2024 年		2023 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	55,308.7	4.8	53,231.0	4.8	50,012.9	4.6
人均地区生产总值（元）	84,888	5.4	81,225	5.3	75,938	5.0
一般公共预算收入	3,507.6	1.7	3,448.9	2.6	3,360.5	8.3
固定资产投资（不含农户）	-	-11.7	-	2.8	-	-3.1
社会消费品零售总额	21,204.6	3.6	20,463.9	5.4	20,203.3	6.1
进出口总额	5,414.1	-3.9	5,636.6	-8.7	6,175.0	-12.1
三次产业结构	9.0:36.0:55.0		9.2:36.7:54.1		9.3:37.6:53.1	

数据来源：根据公开披露资料整理

根据《湖南省国民经济和社会发展第十五个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，湖南省将优化交通运输结构，提高交通体系韧性和效率，提升安全数智水平和运输服务品质，构建现代化综合交通运输体系，建设交通强省。其中公路建设方面，湖南省将推进高速公路扩容、成网、加密、畅联，全面建成国家高速公路待贯通段，基本实现高质量“县县通高速公路”，提升国道低等级路段快联快通水平，强化普通省道组网连通功能，补齐革命老区和省际边界地区路网短板，实施新一轮农村公路提升行动；随着省内路网规划的进一步完善，市场需求有望进一步扩大。

2025 年，湖南省全年客货运输换算周转量 4,239.0 亿吨公里，同比增长 1.9%。货物运输周转量 3,170.2 亿吨公里，增长 1.7%；其中，公路周转量 1,673.4 亿吨公里，增长 1.8%。旅客运输周转量 1,539.0 亿人公里，增长 1.9%；其中，公路周转量 251.0 亿人公里，下降 5.2%。2025 年末，湖南省公路通车里程 27.3 万公里，同比增长 12.0%。其中，高速公路通车里程 8,474.1 公里，新增高速公路里程 276.6 公里。2026 年湖南省交通运输工作会议对高速公路“三保三大一创”⁴工作作出部署，要求高速公路发展向安全化提升、数智化升级、绿色化转型迈进；2026 年计划推动新新、张官、桂新高速公路桂阳至新田段 3 条 333 公里高速公路建成通车，力争零道、耒宜扩容 2 条 219 公里高速公路提前通车；在出行服务品质提升上，2026 年将深入推进服务区“提质创优”行动。

财富创造能力

2025 年，公司营业总收入继续增长，车辆通行费仍是公司营业收入和毛利润的主要来源。

公司仍是湖南省高速公路投资运营最重要的主体，也是湖南省人民政府还贷性高速公路建设和运营的重要主体，负责全省主要高等级公路的建设和运营。

2025 年，公司营业总收入继续增长，车辆通行费仍是公司营业总收入和毛利润的主要来源。同期，公司毛利润及毛利率均有所下降。从具体业务板块来看，2025 年，公司车辆通行费收入有所增长，主要是收到耒宜扩容项目施工补偿款和财政返还的潭衡高速通行费所致；毛利率同比有所减少，一方面是随着经济的发展、营运里程的增加，公司通行费营运成本有所上升，另一方面是公司为提高运营质量，2025 年对前期投入的入口治超设施建设工程、服务区卫生间改造、连接线提改造等形成的低效资产进行了清理，增加了营运成本；但毛利率整体仍维持在较高水平。2025 年，商品销售收入有所增长，主要原因为湖南高速服务区经营管理有限公司油料销售收入增长所致；商品销售毛利率维持稳定。同期，公司其他业务收入继续增长，主要是工程服务收入增加，当年公司确认工程

⁴ “三保三大一创专项行动”是湖南省自 2023 年起由省委、省政府部署开展的高速公路系统提升路网服务水平的专项行动，其全称为“保安全保畅通保服务，大排查大整治大提升，创品牌树标杆”。



服务收入 167.39 亿元。

2026 年 1~3 月，公司营业总收入及毛利率同比均有所下降。

表 3 2023~2025 年公司营业总收入及毛利润情况⁵（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业总收入	561.12	100.00	516.86	100.00	508.73	100.00
车辆通行费	246.29	43.89	213.51	41.31	218.84	43.02
商品销售	114.44	20.39	111.34	21.54	125.35	24.64
其他业务	200.39	35.71	192.01	37.15	164.54	32.34
毛利润	195.80	100.00	199.13	100.00	200.15	100.00
车辆通行费	148.84	76.01	153.58	77.13	161.65	80.77
商品销售	11.59	5.92	11.35	5.70	10.97	5.48
其他业务	35.38	18.07	34.20	17.18	27.53	13.75
毛利率		34.90		38.53		39.34
车辆通行费		60.43		71.93		73.87
商品销售		10.13		10.19		8.75
其他业务		17.65		17.81		16.73

数据来源：根据公司提供资料整理

（一）车辆通行费

公司仍是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体，在湖南省高速公路建设、运营、管理方面仍居领先地位且下辖路产区位优势仍较好；公司在建及拟建高速公路项目投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力。

公司仍是湖南省最重要的高速公路项目建设和运营主体，主要负责全省主要高速公路的建设、运营、养护及管理，在湖南省高速公路建设、运营、管理方面仍居领先地位。截至 2025 年末，公司已通车的控股经营高速公路共计 72 条，通车里程 6,211.61 公里，所辖省内高速公路通车里程占 2025 年末湖南省高速公路通车里程的 72.72%。公司管辖的高速公路包含多条国家高速公路网境内路段，公司所辖地方高速公路多为湖南省出省通道或国高网连接线，整体来看，公司下辖路产仍具有较好区位优势。

2025 年，公司已通车高速公路车流量为 79,111.11 万辆/年（见附件 2-2），车流量同比有所提升，车流量前三名的高速分别为长潭高速、惠莞高速和潭邵高速。2025 年，公司收取通行费收入⁶为 240.70 亿元（见附件 2-3），通行费收入较高的路段分别为临长高速、潭邵高速、潭衡西高速、邵怀高速和常吉高速。公路养护方面，公司所辖高速公路养护管理工作实行“统筹规划、统一管理、分级负责、分类实施”原则，2025 年，公司主要高速公路养护费用为 19.02 亿元。

截至 2025 年末，公司控股在建高速公路项目 5 条，总建设里程 379.21 公里，尚需投资 536.60 亿元；非控股主要在建高速公路项目 7 条，总建设里程 679.43 公里，公司按股比尚需投入资本金 21.10 亿元；主要拟建非控股高速公路项目 2 条，总建设里程 180.99 公里，公司按股比需投入 30.95

⁵ 1、表中营业总收入含营业收入、利息收入、手续费及佣金收入，营业成本含利息支出、手续费及佣金支出；公司未提供 2026 年 1~3 月营业收入和营业成本明细。

2、公司根据财政部于 2025 年 7 月 8 日发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答和财政部于 2025 年 4 月 17 日发布了《收入准则应用案例一一充(供)电业务的收入确认》，自 2025 年 1 月 1 日起根据相关规定执行，并采用追溯调整法对期初财务报表数据进行追溯调整，表中 2024 年数据为追溯调整后数据。

⁶ 此处列示的通行费为含税收入，因此，财务报表中确认的通行费收入与本处列示的通行费合计数存在差异。



亿元资本金。整体来看，公司在建及拟建高速公路项目投资规模仍较大，面临一定的资本支出压力。

表 4 截至 2025 年末公司主要在建及拟建项目概况（单位：亿元、公里）

控股在建项目名称	项目资本金	建设里程	预计工期	预计总投资	累计已投资	计划投资额	
						2026 年	2027 年至项目完工
京港澳高速羊楼司（湘鄂界）至岳阳龙湾段扩容工程	23.48	71.00	4 年	117.38	21.77	26.00	69.61
京港澳高速岳阳龙湾至长沙广福段扩容工程	24.88	78.99	4 年	124.41	25.00	26.00	73.41
铜仁至天柱（湖南段）高速公路	12.47	33.88	3 年	62.37	0.32	14.00	48.05
沪昆高速娄底至洞口段扩容工程	52.32	168.39	4 年	261.59	17.02	50.00	194.57
韶山高速南延线	8.99	26.95	3 年	44.97	10.01	8.00	26.96
合计	122.14	379.21	-	610.72	74.12	124.00	412.60
非控股在建项目名称	项目资本金	建设里程	公司股份占比	预计工期	批复概算总投资	湖南高速资本金投入	
						至 2025 年末累计到位资本金	2026 年至项目完工还需投入资本金
桂阳至新田高速公路	18.30	58.05	49.25%	3 年	91.50	6.31	2.70
张家界至官庄高速公路	44.92	82.27	17.50%	4 年	160.42	7.86	-
零陵至道县高速公路	24.06	74.83	50.00%	4 年	120.28	9.62	2.41
耒阳至宜章扩容工程	43.78	144.34	25.50%	3 年	218.90	11.44	-
桂东至郴州高速公路	36.32	93.67	49.00%	4 年	181.59	1.81	15.99
京港澳高速株洲王拾万至耒阳扩容工程	31.73	96.32	50.00%	4 年	158.63	15.87	-
洞口至天柱（湘黔界）高速公路	56.90	129.95	50.00%	4 年	284.52	28.45	-
合计	256.01	679.43	-	-	1,215.84	81.36	21.10
非控股拟建项目名称	项目资本金	建设里程	公司股份占比	预计工期	项目估算	按股比投入资本金	2026 年计划投资额
安化至溆浦高速公路	24.27	68.37	50.00%	4 年	121.37	12.14	24.30
溆浦至洞口高速公路	37.62	112.62	50.00%	4 年	188.08	18.81	5.50
合计	61.89	180.99	-	-	309.45	30.95	29.80

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）商品销售及其他

2025 年，公司商品销售收入以油料销售和大宗商品贸易为主，毛利率维持稳定；其他业务收入进一步增长，对公司营业收入形成一定补充。

2025 年，公司商品销售收入主要由子公司现代投资股份有限公司（以下简称“现代投资”）大宗商品贸易以及子公司湖南高速材料贸易有限公司（以下简称“材料贸易公司”）建材销售、湖南高速服务区经营管理有限公司及湖南高速广通实业发展有限公司服务区商品销售、油料销售等业务产生，以油料销售和大宗商品贸易为主，毛利率维持稳定。

现代投资主要贸易品种为现货铜和碳酸锂、氧化铝、工业硅，其他贸易品种还有棉花、白银、纸浆、锌、铝、镍、大豆油等，但大宗商品贸易业务毛利率较低。2025 年，现代投资商品贸易收入



为 26.65 亿元，同比增长 27.89%⁷。现代投资贸易业务主要业务模式为自营，即先采购现货，再寻找客户进行下游销售，从中赚取买卖差价。结算方面，现代投资与上游供应商的结算，以银行转账结算方式为主；对于下游客户的销售，主要是以银行转账、电汇为主，账期较短，一般信用期内回款。从上游情况看，2025 年，现代投资前五名供应商采购金额为 6.46 亿元，占全部采购额的 15.01%。从下游情况看，2025 年，现代投资前五大客户实现销售收入 8.29 亿元，占销售总额的 31.10%。

建材销售业务主要由子公司材料贸易公司负责，建材销售产品主要包括沥青、钢材、水泥、砂石等建筑材料，2025 年，公司建材销售前五大供应商采购金额占全部采购额的 55.26%，集中度较高。建材销售收入方面，2025 年，公司沥青销售收入 6.20 亿元、钢材销售收入 8.99 亿元、水泥销售收入 3.03 亿元、砂石销售收入 0.51 亿元、交安材料销售收入 1.83 亿元、其他材料销售收入 3.94 亿元⁸。

表 5 2025 年公司建材销售业务前五大供应商情况（单位：万元、%）

供应商	采购金额	在采购总额中的占比
湖南华菱涟源钢铁有限公司	49,750.00	18.62
上海夯石商贸有限公司	28,742.50	10.76
中石油燃料油有限责任公司华南销售分公司 ⁹	25,524.55	9.55
山东天弘化学有限公司	25,480.00	9.54
湖南长炼兴长集团有限责任公司	18,164.18	6.80
合计	147,661.23	55.26

数据来源：根据公司提供资料整理

公司依托路域资源优势，加大服务区自主经营力度，2025 年，公司服务区商品销售收入 61.74 亿元，同比有所增加，其中油料销售收入 60.32 亿元、其他非油销售收入 1.42 亿元。

表 6 2023~2025 年公司油料销售主要商品销售量情况（单位：吨）

销售商品	2025 年销售量	2024 年销售量	2023 年销售量
0#	326,698.45	272,021.76	305,357.40
92#	277,533.56	243,181.48	242,003.05
95#	153,906.34	127,946.88	128,489.16
98#	864.26	1,334.22	2,020.20
合计	759,002.61	644,484.34	677,869.81

数据来源：根据公司提供资料整理

其他业务收入方面，2025 年公司其他业务收入主要由工程服务、服务、金融类业务等产生，2025 年其他业务收入进一步增长，主要是工程服务收入有所增加，对公司营业收入形成一定补充。公司工程服务收入包括湖南高速建设工程有限公司及湖南高速养护工程有限公司对湖南省高速公路实施养护业务而取得的收入和公司在建的高速公路项目确认建造服务收入¹⁰。2025 年公司实现工程服务

⁷ 该增长率为可比口径数据计算得出。

⁸ 此处统计的是主要建材销售收入情况，且未考虑内部销售应抵消金额。

⁹ 2026 年 5 月更名为中石油炼油特色产品有限公司广东销售分公司。

¹⁰ 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。公司参与收费公路的建设、运营和维护符合“双特征”和“双控制”，故自 2022 年起，公司承担高速公路建设项目主体责任，履行项目出资人职责，按照项目预计毛利率为零，以实际发生的建造服务项目成本确认营业成本，同时确认营业收入。



收入 167.39 亿元，同比进一步增长，工程服务成本为 144.92 亿元。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2025 年，公司期间费用同比有所下降，期间费用、投资损失及信用减值损失对利润形成一定侵蚀；利润总额和净利润继续增长。

2025 年，公司以财务费用为主的期间费用规模同比有所下降，期间费用率进一步下降，但仍对公司利润形成一定侵蚀。公司其他收益主要为各类奖补资金，2025 年其他收益有所增长。公司投资收益主要是持有金融资产期间、处置金融资产及权益法核算的长期股权投资产生，2025 年公司投资收益同比大幅减少，主要是湖南省茶常高速公路建设开发有限公司和湖南省永新高速公路建设开发有限公司等合营企业亏损所致，涉及的合营企业因所建设的高速通车时间较短，车流量处于培育期，收入尚不能覆盖公路折旧及运营费用等运营成本；考虑到新运营的高速公路车流量培育尚需一定时间，公司未来投资收益的实现有一定的不确定性。2025 年，公允价值变动收益同比有所增加，主要是按公允价值计量的被套期项目形成利得所致；信用减值损失金额有所上升，主要是应收账款坏账损失和贷款损失准备规模同比增加所致；投资损失及信用减值损失对利润形成一定侵蚀。2025 年，公司利润总额和净利润继续增长。

表 7 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况¹¹（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用/营业收入	23.87	23.47	27.55	33.05
期间费用	27.41	130.12	140.52	165.83
管理费用 ¹²	1.93	14.04	14.42	13.21
财务费用	24.42	112.31	122.58	149.67
其他收益	0.92	3.77	1.70	1.02
投资收益	-0.20	-4.38	7.32	3.98
公允价值变动收益	-0.41	1.49	-0.82	0.47
信用减值损失	-0.17	-3.80	-1.49	-2.10
营业利润	25.66	61.21	57.94	35.63
利润总额	25.70	61.27	58.11	36.04
净利润	24.40	56.14	52.38	31.48
总资产报酬率	0.69	2.40	2.57	2.74
净资产收益率	1.03	2.39	2.24	1.44

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司期间费用同比有所下降，净利润同比有所下降。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资渠道多元，未使用授信额度充裕，融资能力仍很强。

公司的债务融资仍主要以银行借款和债券发行为主，融资渠道多元，借款期限结构以长期为主。间接融资方面，公司与多家金融机构保持着良好的关系，截至 2025 年末，公司获得国家开发银行等

¹¹ 损失以“-”填列。

¹² 因在会计核算时，研发费用在管理费用中核算，故包含研发费用。



银行授信额度共计 6,266.26 亿元，已使用额度 3,901.11 亿元，未使用额度 2,365.15 亿元，未使用授信额度充裕。2025 年末，公司银行借款余额¹³为 3,469.84 亿元，其中信用借款 325.72 亿元¹⁴。直接融资方面，公司发行多类债券，截至 2025 年末，直接融资债券余额 953.94 亿元（其中含永续债 115 亿元）。此外，公司下属子公司现代投资（000900.SZ）为上市公司，整体来说，公司融资能力仍很强。

2025 年末，公司资产规模继续增长，以路桥资产为主的非流动资产在总资产中占比很高，高速公路收费权质押比例仍较高，对资产流动性产生一定影响。

2025 年末，公司资产规模继续增长，以路桥资产为主的非流动资产在总资产中占比仍很高。

公司流动资产以货币资金、其他应收款为主。2025 年末，货币资金同比有所增长，受限货币资金合计 44.47 亿元，主要为存放中央银行款项和受托支付冻结资金等。2025 年末，其他应收款同比有所增加，前五名单位和余额分别为湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司耒宜扩容项目部 19.33 亿元、湖南省交通运输厅 16.54 亿元、湖南凯旋长潭西线高速公路有限公司¹⁵4.87 亿元、湖南省公路建设投资有限公司 4.21 亿元和湖南省财政厅 2.00 亿元，款项性质主要为往来款，合计占其他应收款余额的比重为 58.71%；账龄方面，其他应收款以一年以内和 3 年以上为主；坏账准备余额 37.39 亿元，存在一定回收风险。

表 8 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	175.87	2.40	175.30	2.40	149.77	2.13	146.65	2.16
其他应收款	49.50	0.67	42.61	0.58	26.27	0.37	28.92	0.43
流动资产合计	402.68	5.49	391.64	5.36	312.45	4.44	302.20	4.45
其他权益工具投资	147.78	2.02	147.88	2.02	144.67	2.05	152.22	2.24
固定资产	5,121.37	69.84	5,121.61	70.09	5,001.00	71.04	4,956.93	72.92
在建工程	8.25	0.11	5.31	0.07	116.81	1.66	133.58	1.97
无形资产	1,180.73	16.10	1,182.30	16.18	1,107.77	15.74	935.86	13.77
非流动资产合计	6,930.44	94.51	6,915.81	94.64	6,727.38	95.56	6,495.70	95.55
资产总计	7,333.12	100.00	7,307.45	100.00	7,039.82	100.00	6,797.90	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要由固定资产、无形资产等构成。2025 年末，其他权益工具投资有所增加，主要是公司新增对湖南银行股份有限公司的投资所致。2025 年末，其他权益工具投资主要为公司对湖南轨道交通控股集团有限公司和湖南城际铁路有限公司的投资。2025 年末，公司固定资产进一步增长，仍以路桥资产为主，在资产中占比较高，根据湖南省国资委相关文件，公司对政府还贷性高速公路不计提折旧；2025 年末固定资产中未办妥产权证书的资产账面价值 0.29 亿元。公司在建工程主要为在建高速公路项目，2025 年末同比大幅下降，主要系官新项目达到预定可使用状态，由在建工程转入固定资产核算所致。公司无形资产主要为特许经营权，2025 年末同比增加，主要原因为湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司、湖南省铜天韶湘高速公路建设开发有限公司等项目公司投资建设的高速公路项目，随着项目建设进度推进、工程计量导致高速公路特许经营权增加。

¹³ 按照审计报告短期借款与长期借款余额计算，含一年内到期的部分，不含已贴现未到期票据；银行借款余额、债券余额和融资租赁等其他借款均不含利息。

¹⁴ 不含一年内到期的长期借款中信用借款。

¹⁵ 存在失信被执行人、被执行人、法人限制高消费记录等负面事件，2025 年末此笔应收款坏账准备余额 4.00 亿元。



2026 年 3 月末，公司总资产规模较 2025 年末小幅增加。

2025 年末，公司受限资产合计 5,740.62 亿元，占总资产的比重为 78.56%，占净资产的比重为 244.90%。公司已通车和在建的高速公路收费经营权(路产账面价值)大部分已质押给银行，资产质押比例较高，2025 年末，公司用于质押的路产资产账面价值 5,673.83 亿元（见附件 2-4），高速公路收费权质押比例仍较高，对资产流动性产生一定影响。

表 9 截至 2025 年末公司受限资产情况（单位：万元）

项目	账面价值	受限原因
货币资产	444,732.12	存放中央银行款项、受托支付冻结资金等
应收账款	13,516.31	长期借款质押
存货	3,000.00	长期借款质押
合同资产	7,681.33	长期借款质押
债权投资	129,251.00	向中央银行借款质押
固定资产	46,607,706.81	长期借款质押
无形资产	10,141,350.84	长期借款质押、抵押
投资性房地产	58,968.91	长期借款抵押
合计	57,406,207.33	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2025 年末，公司负债规模继续增长，仍以非流动负债为主；2026 年 3 月末，公司总有息债务规模继续增长，债务负担仍较重，且面临一定短期偿债压力。

2025 年末，公司负债规模继续增长，仍以非流动负债为主，资产负债率有所上升。

表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	132.97	2.68	142.15	2.86	65.98	1.40	109.19	2.37
一年内到期的非流动负债	236.31	4.77	258.02	5.20	238.15	5.07	93.53	2.03
其他流动负债	178.75	3.60	144.39	2.91	211.54	4.50	276.68	6.00
流动负债合计	989.92	19.96	999.14	20.13	898.67	19.12	837.29	18.15
长期借款	3,311.01	66.77	3,282.78	66.14	3,205.05	68.19	3,151.36	68.31
应付债券	501.84	10.12	526.04	10.60	488.17	10.39	509.87	11.05
非流动负债合计	3,969.20	80.04	3,964.20	79.87	3,801.38	80.88	3,775.84	81.85
负债总额	4,959.12	100.00	4,963.34	100.00	4,700.05	100.00	4,613.13	100.00
短期有息债务	498.53	10.05	499.95	10.07	477.08	10.15	439.30	9.52
长期有息债务	3,812.85	76.89	3,808.82	76.74	3,693.22	78.58	3,699.57	80.20
总有息债务¹⁶	4,311.37	86.94	4,308.78	86.81	4,170.31	88.73	4,138.88	89.72
资产负债率		67.63		67.92		66.76		67.86

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成。2025 年末，短期借款同比有所增加，主要为信用借款；一年内到期的非流动负债有所增长，主要是一年内到期的应付债券增加。其他流动负债主要是公司发行的短期融资券、超短期融资券及应付保证金，2025

¹⁶ 不包括永续债，不含计提利息。



年末规模同比大幅减少，主要是短期债券到期偿还后，新增债务的融资结构中长期债务融资所占比例较大所致。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券构成。2025 年末，公司长期借款规模有所增长，以质押借款为主；应付债券主要是公司发行的公司债、中期票据等债务融资工具，规模同比有所增长。

2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末略有下降。

2025 年末，公司总有息债务占负债总额比重为 86.81%，占比很高。截至 2026 年 3 月末，公司总有息债务占负债总额的比重为 86.94%，短期有息债务为 498.53 亿元，规模较大，面临一定短期偿债压力；从债务期限结构来看，有息债务集中在五年以上。整体来看，截至 2026 年 3 月末，公司总有息债务规模继续增长，债务负担仍较重，且面临一定短期偿债压力。

表 11 截至 2026 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	498.53	191.56	298.23	221.64	135.93	2,965.48	4,311.37
占比	11.56	4.44	6.92	5.14	3.15	68.78	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司对大安现代担保余额为 1.19 亿元，大安现代已资不抵债且正在进行破产重整程序，相关担保事项面临较大的或有风险。

截至 2025 年末，公司对外担保余额为 1.19 亿元，担保对象为大安现代，担保期限为 2019 年 1 月 22 日至 2029 年 1 月 17 日。大安现代原为现代投资子公司湖南现代环境科技股份有限公司（以下简称“现代环境”）控股子公司，现代环境和吉林星旗集团有限公司（以下简称“吉林星旗”）分别持有大安现代 51%和 49%的股权。大安现代于 2019 年 1 月 22 日与中国建设银行股份有限公司大安支行签订 20,000 万元《借款合同》，期限 10 年。同日，现代投资、现代环境及吉林星旗分别与中国建设银行股份有限公司大安支行签订了 20,000 万元《保证合同》，为大安现代提供担保。同时，为了保障公司担保债权的实现，现代投资与吉林星旗签订了《股权质押协议》，吉林星旗以其在大安现代 49%股权及派生的权益质押给公司提供反担保。2025 年，因大安现代进行破产重整且现代投资决定不再参与大安现代破产重整及破产拍卖事项而丧失对大安现代的控制权，公司不再将大安现代纳入合并范围。截至 2025 年末，大安现代已资不抵债且正在进行破产重整程序，公司对相关担保事项面临较大的或有风险。

表 12 公司被担保企业 2025 年（末）财务数据（单位：万元）

被担保对象	总资产	所有者权益	营业收入	净利润	经营性净现金流
大安现代	21,314.74	-17,216.02	0	0	0

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司所有者权益同比有所增长，资本实力仍较强。

2025 年末，公司所有者权益为 2,344.11 亿元，规模同比有所增长，资本实力仍较强，其中实收资本增加至 17.52 亿元，主要是股东增资所致；资本公积为 1,336.42 亿元，同比小幅增加；其他权益工具 115.00 亿元，同比有所减少，均为永续债；未分配利润为 596.02 亿元，规模继续增长。2026 年 3 月末，公司所有者权益为 2,374.00 亿元，较 2025 年末有所增长，主要系未分配利润积累。



2025 年，公司盈利对利息的覆盖程度有所增强；流动资产及速动资产对流动负债的覆盖程度较弱；资产质押比例较高，对公司整体债务偿还的保障能力一般。

2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数为 1.73 倍，总有息债务/EBITDA 为 20.31 倍，盈利对利息的覆盖程度有所增强。

2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 0.39 倍和 0.37 倍，流动资产及速动资产对流动负债的覆盖程度较弱。2026 年 3 月末，公司流动比率和速动比率分别为 0.41 倍和 0.38 倍。公司资产以路产等资产为主，2025 年末，公司用于质押的路产资产账面价值为 5,673.83 亿元，占总资产的比重较高，资产质押比例较高，对公司整体债务偿还的保障能力一般。

（三）现金流

2025 年，公司经营性现金流仍为净流入，对债务的覆盖程度仍偏低；因公司承担较大规模的高速公路建设任务，投资性现金流仍为净流出；筹资性现金流净流出规模有所下降。

2025 年，公司经营性现金流仍为净流入，规模同比有所减少，但因公司有息债务规模较大，对债务的覆盖程度仍偏低。因公司承担较大规模的高速公路建设任务且股权投资支付的现金规模较大，投资性现金流仍为净流出。2025 年公司筹资性现金流仍为净流出，主要是匹配公司还本付息及项目建设资金需求，筹资性现金流净流出规模有所下降，公司偿债来源以外部融资为主。2026 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比有所增加；投资性现金流仍为净流出状态；筹资性现金流为净流出，主要系公司债务偿还现金流出。

表 13 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流	38.50	212.47	226.10	215.48
投资性净现金流	-7.75	-182.45	-176.93	-180.64
筹资性净现金流	-17.50	-32.81	-48.20	-63.34
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	1.73	1.72	1.39
经营性净现金流/流动负债（%）	3.87	22.39	26.05	27.89
经营性净现金流/总负债（%）	0.78	4.40	4.86	4.81

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

2025 年，公司继续获得湖南省人民政府在政府补助和股东在资金注入方面的支持。

公司仍是湖南省高速公路建设领域最大的投融资主体，是湖南省人民政府还贷性高速公路建设和运营的重要主体，得到湖南省人民政府在政府补助和股东在资金注入方面的支持。2025 年，公司实际收到政府补助为 5.15 亿元，计入“递延收益”和“其他收益”；公司收到股东注资款增加实收资本 7.56 亿元，其中湖南省国资委 5.36 亿元、兴湘投资 1.11 亿元和湖南创投集团 1.09 亿元。

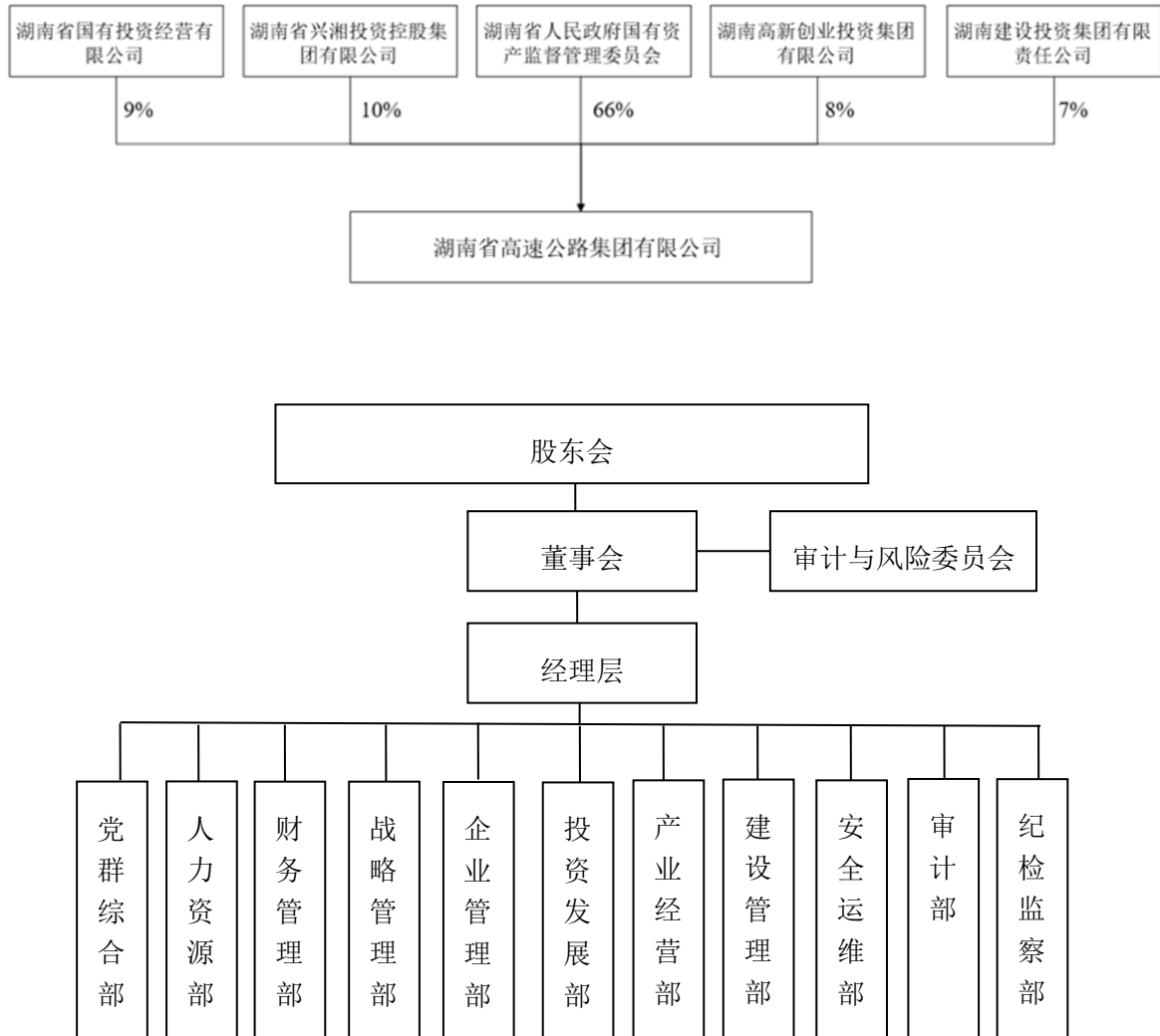
评级结论

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



附件 1 公司治理

1-1 截至本报告出具日湖南省高速公路集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



1-2 截至 2025 年末湖南省高速公路集团有限公司纳入合并范围二级子公司情况

(单位：%)

序号	企业名称	持股比例	取得方式
1	湖南高速私募基金管理有限公司	100.00	投资设立
2	湖南高速投资基金合伙企业（有限合伙）	100.00	投资设立
3	湖南高投资产经营管理有限公司	100.00	投资设立
4	湖南高速养护工程有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
5	湖南高速材料贸易有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
6	湖南高速物流发展有限公司	100.00	投资设立
7	湖南高速服务区经营管理有限公司	100.00	投资设立
8	湖南高速信息科技有限公司	100.00	投资设立
9	湖南省高速公路联网收费管理有限公司	100.00	投资设立
10	湖南省岳望高速公路经营管理有限责任公司	56.00	投资设立
11	湖南高速集团财务有限公司	100.00	投资设立
12	湖南省高速广信投资有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
13	湖南高广房地产开发有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
14	湖南高速土地资源经营有限公司	100.00	投资设立
15	湖南高速广告经营有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
16	湖南高速建设工程有限公司	100.00	非同一控制下的企业合并
17	湖南高速广通实业发展有限公司	51.00	同一控制下的企业合并
18	湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司	50.50	投资设立
19	湖南省城龙高速公路建设开发有限公司	79.90	投资设立
20	湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司	40.50	投资设立
21	湖南高速物业发展有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
22	湖南高速华达工程有限公司	100.00	非同一控制下的企业合并
23	湖南高速设计咨询集团有限公司 ¹⁷	100.00	非同一控制下的企业合并
24	湖南高速投资控股有限公司	100.00	同一控制下的企业合并
25	现代投资股份有限公司	27.19	同一控制下的企业合并
26	湖南德安高速公路有限责任公司	66.47	同一控制下的企业合并
27	湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司	100.00	投资设立
28	湖南省铜天韶湘高速公路建设开发有限公司	84.00	投资设立
29	湖南高速资本管理有限公司	100.00	投资设立
30	湖南高速招标有限责任公司	100.00	投资设立
31	湖南高速新增服务区建设开发有限公司	100.00	投资设立
32	湖南省娄洞扩容高速公路建设开发有限公司	100.00	投资设立

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁷ 原名为湖南高速设计咨询研究院有限公司，2025 年 12 月变更为现名。



附件 2 经营指标

2-1 截至 2025 年末湖南省高速公路集团有限公司已通车控股经营高速公路情况

(单位:公里、年)

序号	路段名称	起止点	性质	主线通车里程	通车时间	收费年限
政府还贷公路¹⁸						
1	莲易高速	莲花冲-湘潭易家湾	地方高速	21.03	1995.01	25
2	耒宜高速	耒阳-宜章	国高网(京港澳)	135.37	2001.12	30
3	临长高速	临湘-长沙	国高网(京港澳)	185.51	2002.11	30
4	潭邵高速	湘潭-邵阳	国高网(沪昆线)	217.85	2002.12	30
5	衡枣高速	衡阳-永州枣木铺	国高网(泉南线)	185.43	2003.12	30
6	常张高速	常德-张家界	国高网(长张)	162.26	2005.12	30
7	衡大高速	衡阳-大浦	地方高速	25.53	2005.12	30
8	邵怀高速	邵阳-怀化	国高网(沪昆线)	156.25	2007.11	20
9	怀新高速	怀化-新晃	国高网(沪昆线)	105.46	2007.11	20
10	常吉高速	常德-吉首	国高网(杭瑞线)	223.75	2008.12	20
11	衡炎高速	衡阳-炎陵	国高网(泉南线)	114.19	2009.12	20
12	韶山高速	湘潭-韶山	地方高速	11.58	2008.12	20
13	道贺高速	道县-贺州	地方高速	53.04	2011.12	20
14	吉茶高速	吉首-茶峒	国高网(包茂线)	64.95	2012.03	20
15	吉怀高速	吉首-怀化	国高网(包茂线)	104.84	2012.12	20
16	炎睦高速	炎陵-睦村	国高泉南	18.12	2012.12	20
17	炎陵高速	炎陵分路口-炎陵县城	国高泉南	12.55	2012.12	20
18	宁道高速	宁远-道县	国高网(厦蓉线)	91.54	2012.11	20
19	汝郴高速	汝城-郴州	国高网(厦蓉线)	112.33	2012.12 2016.10	20
20	郴宁高速	郴州-宁远	国高网(厦蓉线)	104.43	2012.12	20
21	大浏高速	大围山-浏阳	国高杭长	83.75	2012.12	20
22	通平高速	通城界-平江	国高武深	73.03	2012.12	20
23	张花高速	张家界-花桓	国高张南	147.31	2013.11	20
24	凤大高速	凤凰-大兴	国高网(杭瑞线)	30.85	2013.11	20
25	洞新高速	洞口-新宁	国高呼北	118.07	2013.12	20
26	怀通高速	怀化-通道	国高网(包茂线)	197.64	2013.12	20
27	石华高速	石首-华容	地方高速	13.95	2013.12	20
28	耒茶高速	界化垄-茶陵	国高网(泉南线)	45.24	2013.12	20
29	长沙绕城高速东北、东南段	-	地方高速	25.72	2013.12	20
30	娄新高速	娄底-新化	地方高速	96.61	2012.12	20
31	长湘高速	京港澳复线长沙-湘潭	国高许广	74.90	2012.12	20
32	衡桂高速	京港澳复线衡阳-桂阳	国高许广	95.10	2012.11	20

¹⁸ 湖南省政府还贷高速公路建设实行“统贷统还”模式,即贷款偿还完毕时停止收费。



2-1 截至 2025 年末湖南省高速公路集团有限公司已通车高速公路情况（续）

（单位：公里、年）

序号	路段名称	起止点	性质	主线通车里程	通车时间	收费年限
政府还贷公路						
33	桂武高速	京港澳复线桂阳-临武	国高许广	107.81	2012.11	20
34	浏醴高速	浏阳-醴陵	国高武深	99.20	2012.12	20
35	醴茶高速	醴陵-茶陵	国高武深	105.25	2013.11	20
36	炎汝高速	炎陵-汝城	国高武深	151.18	2013.12 2017.12	20
37	怀化绕城高速	溆怀高速公路 K166 附近-怀化南互通与包茂高速公路连接处	地方高速	23.56	2014.12	20
38	东常高速	澧县（东岳庙）-常德	国高网（二广线）	131.26	2014.05	30
39	邵坪高速	邵阳-坪上	地方高速	35.23	2015.12	20
40	大岳高速	临湘-岳阳	国高网（杭瑞线）	72.20	2016.12 2018.02	20
41	龙永高速	龙山-永顺	国高张南	91.09	2015.12	20
42	新开联络线	新开镇七星村-新开镇常山	地方高速	3.30	2018.05	20
43	娄衡高速	娄底-衡阳	地方高速	116.90	2016.12	20
44	永吉高速	永顺-吉首	地方高速	85.57	2017.11	20
45	益娄高速	益阳-娄底	地方高速	107.89	2017.12	20
46	张桑高速	桑植-张家界	国高张南	46.71	2017.12	20
47	武靖高速	武冈-靖州	地方高速	84.28	2017.12	20
48	益马高速	益阳-马迹塘	地方高速	57.90	2018.02	20
49	马安高速	马迹塘-安化	地方高速	67.29	2018.12	20
50	南益高速	南县-益阳	地方高速	86.73	2018.12 2019.11	20
51	莲株高速	莲花冲至株洲	地方高速	32.31	2018.12	20
52	长益北线	望城观音岩至益阳苏家坝	国高网（二广线）	50.76	2020.08	20
53	龙琅高速	涟源龙塘至新化琅塘	地方高速	72.53	2020.12 2021.12	20
54	潭耒高速潭衡段	湘潭马家河至衡阳洪市互通	国高网（京港澳）	120.16	2000.12	未定
55	长沙连接线	-	地方高速	6.65	1994.12	30
56	城陵矶高速	岳阳城陵矶至胥家桥	地方高速	7.32	2022.11	20
57	官新高速	沅陵县官庄镇至新化县琅塘镇	国高呼北	76.58	2023.12	20
小计				4,947.84	-	



2-1 截至 2025 年末湖南省高速公路集团有限公司已通车高速公路情况（续）

（单位：公里、年）

序号	路段名称	起止点	性质	主线通车里程	通车时间	收费年限
经营性公路						
58	南岳高速	衡阳-南岳	地方高速	51.82	2012.12	30
59	新溆高速	新化-溆浦	地方高速	92.68	2014.12	30
60	南岳东延线	衡东县霞流乡藕塘-衡东县栗木乡屋背垅	地方高速	12.58	2016.12	30
61	邵永高速	邵阳柘木山至永州履桥镇	国高网（二广线）	111.13	2009.11	30
62	常安高速	常德至安化	国高网（二广线）	95.31	2016.12	-
63	岳望高速	岳阳-望城	国高许广	101.62	2018.09	30
64	醴娄高速	醴陵市金鱼石站至娄底市娄星区	国高网（沪昆线）	154.27	2024.12 2025.07	30
65	城龙高速	城步县儒林镇至五团镇	国高网（泉南线）	51.79	2025.12	30
66	益常北线	益阳市赫山区至常德市武陵区	国高杭长	93.54	2024.12	30
67	惠莞高速	惠州惠东大岭镇至惠城区沥林镇	地方高速	49.02	2010.01	25
68	潭衡西高速	湘潭-衡阳西	国高许广	139.10	2011.10	30
69	长潭高速	长沙-湘潭	国高网（京港澳）	45.16	1998.09	30
70	溆怀高速	溆浦-怀化	地方高速	91.78	2013.12	30
71	怀芷高速	怀化-芷江	地方高速	33.20	2019.11	30
72	长韶娄高速	长沙-韶山-娄底	地方高速	140.77	2014.12	30
小计				1,263.77	-	
合计				6,211.61	-	

数据来源：根据公司提供资料整理

2-2 湖南省高速公路集团有限公司主要高速公路车流量情况¹⁹

(单位：辆标准小车/年)

序号	路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
1	莲易高速	1,654,071	1,783,813	1,791,255
2	耒宜高速	8,309,843	13,970,565	15,556,096
3	临长高速	36,683,223	36,434,319	38,731,694
4	长沙连接线	17,679,844	18,394,399	18,904,998
5	潭邵高速	41,267,223	41,848,648	44,247,355
6	韶山高速	3,832,966	3,764,961	3,973,989
7	衡枣高速	15,976,574	15,642,301	16,299,805
8	常张高速	17,514,369	16,585,645	18,343,354
9	衡大高速	6,449,829	6,606,226	6,529,605
10	邵怀高速	15,538,115	13,831,921	16,515,340
11	怀新高速	19,505,267	16,688,416	13,549,032
12	常吉高速	13,570,547	13,404,388	13,512,687
13	衡炎高速	9,078,500	9,833,605	9,677,149
14	道贺高速	3,847,301	3,432,951	3,526,239
15	吉茶高速	6,515,467	6,467,393	6,880,984
16	吉怀高速	15,273,029	15,338,423	16,174,622
17	炎睦（炎陵）高速	817,701	823,201	818,604
18	宁道高速	6,264,601	5,733,787	5,781,887
19	汝郴高速	3,204,115	3,182,781	3,443,762
20	郴宁高速	8,737,371	8,712,151	9,312,018
21	大浏高速	4,286,030	4,054,693	3,642,506
22	长湘高速	19,485,423	20,041,323	21,432,126
23	衡桂高速	14,294,029	12,480,646	12,526,688
24	桂武高速	14,194,115	12,440,108	12,682,055
25	娄新高速	12,184,956	11,819,048	12,540,101
26	通平高速	7,867,965	7,293,713	7,492,132
27	浏醴高速	11,956,749	11,589,957	11,465,734
28	南岳高速	7,431,967	7,427,234	7,170,478
29	醴茶高速	9,082,888	8,688,600	8,565,842
30	长沙绕城高速东北、东南段	33,182,873	33,548,517	32,156,526
31	怀通高速	6,471,685	6,575,550	6,261,102
32	张花高速	9,065,033	8,465,717	8,232,503
33	洞新高速	4,903,565	5,194,188	5,422,896
34	凤大高速	5,639,770	5,489,155	6,277,215
35	耒茶高速	3,823,611	3,118,819	2,951,777

¹⁹ 1、怀新包茂段并入怀新高速；2、官新高速于 2023 年 12 月建成通车；3、益常北线于 2024 年 12 月建成通车；4、醴娄高速于 2024 年 12 月建成通车 94.75 公里，2025 年 7 月建成通车 59.52 公里；5、惠莞高速于 2024 年 9 月并取得其收费经营权，2024 年车流量为全年车流量；6、潭耒高速（衡耒段）经营权于 2024 年 3 月 19 日到期，移交政府后委托公司代为管理，2024 年车流量为全年车流量，因该路段 2025 年通行费收入全额上交财政，2025 年未再列报车流量信息；7、长永高速收费经营权于 2025 年 11 月 1 日到期，实行 0 费率。



2-2 湖南省高速公路集团有限公司主要高速公路车流量情况（续）

（单位：辆标准小车/年）

序号	路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
36	石华高速	2,557,854	2,264,550	2,396,654
37	炎汝高速	5,838,690	5,220,658	5,552,227
38	怀化绕城高速	6,127,292	5,751,711	5,724,891
39	新溆高速	6,782,369	7,237,254	6,645,423
40	龙永高速	5,130,951	4,569,743	3,770,916
41	邵坪高速	7,470,134	7,674,538	7,394,984
42	大岳高速	7,648,656	7,311,755	7,836,174
43	娄衡高速	4,925,620	4,682,697	4,273,564
44	南岳东延线	1,445,516	1,463,248	1,409,076
45	东常高速	15,120,651	13,762,786	14,730,294
46	永吉高速	4,558,992	4,568,381	4,764,402
47	益娄高速	5,389,618	5,712,637	5,554,467
48	武靖高速	2,046,386	2,146,174	2,108,377
49	张桑高速	2,423,626	1,876,119	1,893,076
50	益马高速	6,413,809	5,970,105	4,497,904
51	新开联络线	7,766,322	7,858,360	8,225,782
52	马安高速	4,110,174	3,713,073	2,022,704
53	莲株高速	2,852,492	3,242,241	3,348,808
54	南益高速	5,712,967	5,093,717	5,325,718
55	潭衡西高速	21,847,023	20,149,559	19,122,957
56	岳望高速	15,816,085	16,268,434	16,989,460
57	长益北线	21,694,732	19,478,537	19,269,343
58	城陵矶高速	2,673,387	2,419,440	1,748,808
59	官新高速	5,033,128	5,224,792	414,046
60	常安高速	4,486,233	4,354,824	4,776,738
61	潭耒高速潭衡段	18,374,606	18,506,529	20,084,789
62	龙琅高速	4,129,427	4,407,686	4,659,064
63	长永高速	32,475,856	33,249,895	34,207,650
64	长潭高速	45,671,352	46,095,155	48,085,183
65	潭耒高速(衡耒段)	-	9,857,999	11,931,242
66	溆怀高速	9,798,334	9,702,470	9,161,286
67	怀芷高速	4,055,312	4,103,138	2,628,600
68	长韶娄高速	20,281,722	20,479,120	21,312,299
69	邵永高速	10,767,497	10,242,450	10,866,213
70	益常北线	5,328,317	109,922	-
71	醴娄高速	4,255,061	2,030	-
72	城龙高速	11,442	-	-
73	惠莞高速	44,498,870	47,387,361	-
合计		791,111,118	782,866,250	745,123,275

数据来源：根据公司提供资料整理

2-3 湖南省高速公路集团有限公司主要高速公路通行费收入情况²⁰

(单位：万元)

序号	路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
1	莲易高速	1,164.81	1,260.39	1,286.62
2	耒宜高速	60,972.83	100,769.88	112,397.93
3	临长高速	147,020.23	151,019.51	164,096.36
4	长沙连接线	403.39	419.13	433.55
5	潭邵高速	113,572.03	115,696.90	124,735.68
6	韶山高速	1,280.37	1,298.60	1,378.01
7	衡枣高速	90,054.68	91,086.98	89,856.23
8	常张高速	59,222.01	52,226.05	47,643.38
9	衡大高速	7,142.77	7,693.06	7,678.88
10	邵怀高速	110,847.57	94,161.74	119,608.21
11	怀新高速	48,869.18	41,768.71	48,760.29
12	常吉高速	98,790.22	102,059.21	111,316.12
13	衡炎高速	29,309.14	32,087.93	32,075.90
14	道贺高速	6,891.90	6,383.40	6,835.97
15	吉茶高速	17,271.17	19,561.05	22,907.55
16	吉怀高速	48,997.51	49,241.07	58,148.43
17	炎陵（炎陵）高速	834.44	841.80	908.70
18	宁道高速	13,830.96	13,973.53	14,401.32
19	汝郴高速	18,628.81	18,894.06	20,755.04
20	郴宁高速	23,588.51	22,837.32	24,140.71
21	大浏高速	13,721.21	13,104.11	11,909.29
22	长湘高速	88,178.83	85,892.34	85,558.08
23	衡桂高速	87,610.29	69,508.43	63,160.96
24	桂武高速	91,819.03	70,887.04	63,586.32
25	娄新高速	22,391.76	22,925.72	23,714.31
26	通平高速	18,322.60	17,413.63	17,407.75
27	浏醴高速	31,406.84	29,836.07	29,555.12
28	醴茶高速	34,634.76	31,572.66	31,390.85
29	长沙绕城高速东北、东南段	20,577.45	20,958.95	20,135.32
30	怀通高速	38,755.93	42,440.03	40,838.47
31	张花高速	39,921.89	38,235.47	33,842.60
32	洞新高速	11,331.20	12,088.77	13,777.35
33	风大高速	16,084.30	16,413.87	19,203.91
34	垄茶高速	11,547.66	9,154.32	8,808.99
35	石华高速	2,508.02	2,306.68	2,444.01

²⁰ 1、怀新包茂段并入怀新高速；2、表中列示南益高速通行费，不含归属于政府收费公路占比 21.038%路段应享有的通行费收入；3、潭耒高速潭衡段通行费收入先全额上交财政，财政后续返还公司；4、根据 2021 年 12 月财政部发布的《企业会计准则第 15 号》规定，2022 年起高速公路试运行期间通行费收入不再冲减资产成本；5、表中通行费收入为含税收入，不含 2025 年通行费补偿及财政返还收入，故与财务口径确认的通行费收入不一致。



2-3 湖南省高速公路集团有限公司主要高速公路通行费收入情况（续）

（单位：万元）

序号	路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
36	炎汝高速	42,984.96	35,034.08	37,054.65
37	怀化绕城高速	3,380.49	3,330.90	3,184.86
38	龙永高速	27,033.90	24,588.72	15,784.50
39	邵坪高速	5,440.13	6,313.73	5,596.29
40	大岳高速	24,435.52	23,265.30	28,235.69
41	娄衡高速	16,101.24	16,180.77	15,934.09
42	东常高速	52,028.19	50,291.33	52,033.57
43	永吉高速	14,665.98	14,906.12	16,080.88
44	益娄高速	16,778.66	16,797.31	17,924.13
45	武靖高速	5,989.21	6,643.23	6,431.63
46	张桑高速	7,330.79	4,189.34	4,245.65
47	益马高速	14,781.44	14,184.41	8,943.47
48	新开联络线	2,030.18	2,107.65	2,211.45
49	马安高速	12,485.32	11,507.72	4,469.11
50	莲株高速	4,900.17	5,892.36	6,416.72
51	南益高速	16,122.18	15,227.61	15,673.44
52	岳望高速	75,379.27	75,165.44	73,844.35
53	长益北线	32,783.30	30,039.04	30,418.36
54	龙琅高速	18,361.39	20,405.66	22,202.16
55	城陵矶高速	633.64	597.33	386.75
56	官新高速	9,019.64	9,981.58	329.23
57	常安高速	18,559.97	18,325.15	19,333.03
58	潭耒高速潭衡段	94,976.10	104,234.67	120,857.67
59	南岳高速	6,782.87	7,112.61	7,288.35
60	南岳东延线	931.00	952.96	923.95
61	新溆高速	20,858.01	24,510.33	21,214.62
62	潭衡西高速	111,959.93	109,203.33	102,624.09
63	长永高速	16,345.20	18,965.82	19,461.97
64	长潭高速	51,476.73	53,278.81	57,843.08
65	潭耒高速(衡耒段)	-	8,477.77	40,018.52
66	溆怀高速	33,174.43	35,648.12	32,161.87
67	怀芷高速	7,125.10	6,936.10	5,087.67
68	长韶娄高速	57,947.87	63,136.54	68,418.54
69	邵永高速	39,245.40	36,935.99	40,145.97
70	益常北线	29,352.53	615.94	-
71	醴娄高速	18,990.78	-	-
72	城龙高速	38.58	-	-
73	惠莞高速	69,096.19	25,777.57	-
合计		2,407,030.59	2,306,779.75	2,377,478.52

数据来源：根据公司提供资料整理



2-4 截至 2025 年末湖南省高速公路集团有限公司质押资产情况

(单位: 万元、年)

质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
大浏路	879,510.00	38,250.00	19 年	2010
凤大路	319,397.00	48,960.00	23 年	2010
吉怀路	1,219,675.00	89,700.00	24 年	2008
大岳路	1,229,611.00	44,155.00	24 年	2011
		18,954.00	18 年	2016
南岳路	315,230.00	10,660.00	22 年	2009
长沙绕城东南东北段	372,860.00	84,116.00	23 年	2009
永吉路	1,108,341.00	11,600.00	24 年	2008
娄衡路	1,209,580.00	230,800.00	20 年	2014
益南路	671,314.41	60,133.00	23 年	2016
岳望路	897,773.68	753,586.00	25 年	2023
衡武路	2,267,904.00	11,840.00	14 年	2015
长湘路	929,985.00	159,260.00	23 年	2010
厦蓉路	3,325,813.00	146,000.00	5 年	2023
怀通路	2,244,379.00			
浏醴路	985,524.00	5,045,003.00	30 年	2022
洞新路	1,246,313.00			
张花路	1,653,939.00			
怀新路	976,638.00			
马安路	757,650.00			
龙永路	1,173,782.00			
衡大路	172,847.00			
龙琅路、长益扩容、益南路、永吉路、大岳路、怀通路、炎汝路、耒茶路、吉怀路、厦蓉路、通平路、衡武路	-			
吉茶路	622,860.18	5,215,275.00	27 年	2022
醴茶路	1,060,158.00			
东常路	1,253,183.00			
怀化绕城	256,586.00			
通平路	740,838.00			
潭邵路	1,485,162.00			
临长路	1,136,055.00			
道贺路	478,184.00			
常吉路	2,103,499.00			
龙琅路、长益扩容、马安路、炎汝路、益马路、武靖路、张桑路、永吉路、娄衡路、大岳路、龙永路、怀通路、益南路、耒茶路、张花路、大浏路、吉怀路、炎睦路、长湘路、娄新路	-			



2-4 截至 2025 年末湖南省高速公路集团有限公司质押资产情况（续）

（单位：万元、年）

质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
炎汝路	1,816,857.00	3,935,790.00	25 年	2022
长沙连接线	73,209.00			
衡炎路	946,099.00			
常张路	1,242,981.00			
邵怀路	1,627,362.00			
龙琅路、长益扩容、莲株路、益南路、益马路、益娄路、娄衡路、大岳路、怀通路、耒茶路、大浏路、浏醴路、张花路、通平路、炎睦路、娄新路、道贺路、厦蓉路	-			
耒宜路	809,070.00	4,890,100.00	25 年	2019
石华路	132,411.00			
常吉路、大浏路、大岳路、道贺路、衡武路、衡炎路、怀化绕城、怀通路、吉茶路、吉怀路、醴茶路、莲株路、浏醴路、龙永路、娄衡路、南岳路、厦蓉路、潭邵路、通平路、武靖路、炎睦路、张花路、张桑路、长沙连接线、长沙绕城东南东北段、洞新路、东常路、永吉路、炎汝路、益娄路、益马路、长湘路	-			
邵坪路	362,222.00			
莲株路	320,941.00			
益马路	635,572.00			
耒茶路	418,939.00	2,395,615.00	28.5 年	2023
炎睦路	173,097.00			
娄新路	868,474.00			
张桑路	580,189.00			
武靖路	921,039.00			
益娄路	978,191.00			
马安路、龙琅路、长益扩容、常张路、南岳路、大岳路、凤大路、娄衡路、长湘路、龙永路、永吉路、益南路	-	20,000.00	23 年	2018
龙琅路	831,024.18			
长益扩容	753,995.41	178,860.00	23 年	2017
官新路	1,132,588.82	189,000.00	25 年	2018
		127,930.00	23 年	2019
		244,000.00	24 年	2020
		434,000.00	24 年	2018
		150,000.00	24 年	2021
		125,000.00	24 年	2018
城陵矶高速路	92,335.39	69,900.00	23 年	2019



2-4 截至 2025 年末湖南省高速公路集团有限公司质押资产情况（续）

（单位：万元、年）

质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
厦蓉段汝郴及郴宁路、吉怀路、怀通路、张花路、炎汝路	-	1,140,000.00	13 年	2020
南岳东延线	78,447.63	72,200.00	9 年	2024
新溆路	949,201.77	42,615.00	10 年	2024
		159,700.00	10 年	2024
		167,080.00	25 年	2010
邵永路	378,945.32	70,526.00	17 年	2023
		127,512.00	16 年	2023
惠莞路	203,125.48	74,600.00	10 年	2024
		16,450.00	1 年	2025
		60,000.00	10 年	2024
醴娄项目	2,143,389.31	115,851.25	30 年	2021
		105,637.65	34 年	2022
		471,739.19	34 年	2023
		211,116.77	32 年	2023
		200,000.00	34 年	2023
		15,900.53	30 年	2025
		141,267.80	28 年	2022
益常北线项目	1,528,611.92	337,946.00	33 年	2022
		138,920.00	33 年	2023
		103,890.00	33 年	2024
		45,000.00	33 年	2023
		159,699.00	33 年	2023
城龙项目	694,779.76	83,200.00	34 年	2023
		156,158.00	34 年	2023
		50,000.00	34 年	2023
		17,500.00	30 年	2025
		50,000.00	34 年	2023
长潭路	18,978.41	49,400.00	9 年	2018
溆怀路	764,362.38	319,000.00	22 年	2013
怀芷路	327,901.78	226,051.46	22 年	2017
潭衡西	845,923.46	350,000.00	19 年	2022
		395,694.00	18 年	2021
长韶娄路	993,448.94	367,500.00	20 年	2020
		118,700.00	20 年	2013
		63,270.00	20 年	2013
		31,640.00	20 年	2013
小计	56,738,304.23	30,984,251.65	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 湖南省高速公路集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	1,758,720	1,753,025	1,497,736	1,466,549
应收账款	135,595	292,685	167,144	175,392
其他应收款	494,980	426,140	262,716	289,153
固定资产	51,213,655	51,216,123	50,009,968	49,569,323
无形资产	11,807,305	11,823,028	11,077,653	9,358,596
总资产	73,331,187	73,074,464	70,398,221	67,979,042
短期借款	1,329,690	1,421,505	659,812	1,091,915
一年内到期的非流动负债	2,363,085	2,580,219	2,381,508	935,325
其他流动负债	1,787,467	1,443,861	2,115,433	2,766,778
流动负债合计	9,899,249	9,991,356	8,986,700	8,372,914
长期借款	33,110,056	32,827,818	32,050,541	31,513,638
应付债券	5,018,400	5,260,400	4,881,700	5,098,700
非流动负债合计	39,691,954	39,642,021	38,013,776	37,758,424
负债合计	49,591,203	49,633,377	47,000,476	46,131,337
实收资本	175,163	175,163	99,597	99,597
资本公积	13,364,236	13,364,236	13,362,722	13,461,176
所有者权益	23,739,985	23,441,086	23,397,745	21,847,705
营业总收入	1,165,309	5,611,166	5,168,553	5,087,280
利润总额	256,967	612,697	581,073	360,434
净利润	243,983	561,384	523,779	314,814
经营活动产生的现金流量净额	385,004	2,124,687	2,260,967	2,154,762
投资活动产生的现金流量净额	-77,461	-1,824,457	-1,769,334	-1,806,379
筹资活动产生的现金流量净额	-175,027	-328,065	-482,009	-633,355
EBIT	504,264	1,752,170	1,808,610	1,865,608
EBITDA	-	2,121,178	2,088,784	2,129,051
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.73	1.59	1.38
总有息债务	43,113,733	43,087,766	41,703,072	41,388,755
毛利率 (%)	45.81	34.90	38.53	39.34
总资产报酬率 (%)	0.69	2.40	2.57	2.74
净资产收益率 (%)	1.03	2.39	2.24	1.44
资产负债率 (%)	67.63	67.92	66.76	67.86
应收账款周转天数 (天)	16.78	14.93	12.09	13.74
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	1.73	1.72	1.39
担保比率 (%)	-	0.05	0	0.92



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 ²¹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²²	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

²¹ 一季度取 90 天。²² 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。