



CREDIT RATING REPORT

报告名称

湖北交通投资集团有限公司 2015年度第一期项目收益票据 2026年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
项目收益票据概要
偿债环境
募投项目信用质量分析
项目收益票据财务预测分析
主要参与方
债务履约情况
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】00927

大公国际资信评估有限公司通过对湖北交通投资集团有限公司发行的“15 鄂交投 PRN001A”、“15 鄂交投 PRN001B”的信用状况进行跟踪评级，确定“15 鄂交投 PRN001A”、“15 鄂交投 PRN001B”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：

二〇二六年七月二十日



评定等级

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
15 鄂交投 PRN001A	9.3	23 (15+8)	AAA	AAA	2025.07
15 鄂交投 PRN001B	3.7	23	AAA	AAA	2025.07

项目收益票据

还本付息方式	每年付息一次，品种一期限为 23（15+8）年，附第 15 年末票据赎回权和票面利率选择权，并附票据回售权；品种二期限为 23 年；品种一及品种二均设本金提前偿还条款
增信措施	本期项目收益票据以募投项目高速公路收费权提供质押担保；湖北交通投资集团有限公司作为本期票据发债主体，当募投项目通行费收入产生的现金流无法覆盖票据本息时，将承担偿还义务

主要参与方

项目实施主体	湖北交通投资集团有限公司
主承销商/债权代理人	渤海银行股份有限公司
托管人	银行间市场清算所股份有限公司
监管人	渤海银行股份有限公司武汉分行
法律顾问	北京中伦（武汉）律师事务所

主要观点

湖北交通投资集团有限公司（以下简称“湖北交投”或“公司”）仍是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体。湖北省位于国家高速公路网中心区域，跟踪期内，全省经济总量同比继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境，公司在全省交通领域仍具有垄断优势，并得到当地政府多方面的支持，融资渠道通畅且债务融资能力很强，募投项目武汉城市圈环线高速公路洪湖段（以下简称“圈环洪湖段”）路产位置优越，发展前景良好；但同时，公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，资本支出压力仍较大，资产流动性一般，其他应收款存在一定回收风险，整体偿债压力较大，2025 年募投项目实际通行费收入仍低于预测值，当年现金流水平对本期票据应付利息的保障能力较低，本期票据还本付息很大程度依赖于湖北交投自身偿债能力，募投项目实际现金流与评估预测值存在较大偏差，现金流覆盖测算对本期票据本息兑付的参考性较弱，需关注募投项目后续通行费收入实现情况。公司以募投项目圈环洪湖段公路收费权提供质押担保，仍具有一定的增信作用。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 湖北省位于国家高速公路网中心区域，2025 年全省经济总量同比继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司仍是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在全省交通领域仍具有垄断优势，2025 年公司能够得到当地政府在资产注入和财政补贴等方面的支持；
- 公司融资渠道通畅，未使用授信额度较高，债务融资能力很强；
- 募投项目圈环洪湖段属于武汉城市圈环线高速公路的组成部分，路产位置优越，发展前景良好，武汉城市圈环线高速公路目前均已

评级小组负责人：田野

评级小组成员：费颖

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



通车，实现闭环；

- 公司以募投项目圈环洪湖段公路收费权提供质押担保，仍具有一定的增信作用。

主要风险/挑战：

- 截至 2025 年末，公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，资本支出压力仍较大；
- 公司以高速公路路产、特许经营权等为主的非流动资产占比仍较高，受限资产规模很大，资产流动性一般，个别其他应收款欠款方存在负面事项，相关款项存在一定回收风险；
- 公司总有息债务规模继续扩大且占负债总额比重仍很高，整体偿债压力较大；
- 2025 年，募投项目实际通行费收入仍低于预测值，当年现金流水平对本期票据应付利息的保障能力较低，本期票据还本付息很大程度依赖于湖北交投自身偿债能力；
- 募投项目实际现金流与《盈利预测审核报告》中评估预测值存在较大偏差，现金流覆盖测算对本期票据本息兑付的参考性较弱，需关注募投项目后续通行费收入实现情况。



湖北交通投资集团有限公司主体评级模型打分表结果

湖北交通投资集团有限公司主体评级所依据的评级方法与模型为《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。本次评级所使用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	5.80
（一）市场竞争力	6.35
（二）运营能力	5.18
（三）可持续发展能力	4.47
要素二：偿债来源与负债平衡	4.65
（一）偿债来源	4.34
（二）债务与资本结构	4.95
（三）保障能力分析	4.90
（四）现金流量分析	4.20
调整项	-0.03
基础信用等级	aa
外部支持	2
模型结果	AAA

调整项说明：其他因素下调 0.03，理由为 2025 年末公司个别其他应收款欠款方存在负面事项，相关款项存在一定回收风险。

外部支持说明：公司是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，2025 年能够获得当地政府在资产注入和财政补贴等方面的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理。

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。



评级报告声明

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

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

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

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

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

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

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

六、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。在有效期内，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。

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



跟踪评级说明

根据大公国际承做的湖北交投 2015 年度第一期项目收益票据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。

项目收益票据概要

（一）募投项目

本期票据募集资金 13.00 亿元全部用于圈环洪湖段项目，其中 11.00 亿元用于归还湖北交投前期项目垫款，2.00 亿元用于后续建设。

圈环洪湖段项目概算总投资 34.73 亿元，实际总投资 29.18 亿元，投资已全部完成；其中资本金 8.68 亿元，由湖北交投出资，发行项目收益票据 13.00 亿元，其余资金为公司借款。

（二）项目收益票据概况

本期票据是湖北交投面向银行间债券市场发行的项目收益票据，发行金额为 13.0 亿元，分两个品种，品种一发行规模为 9.3 亿元，期限为 23（15+8）年，附第 15 年末公司对票据赎回权和调整票面利率选择权，并附投资者对票据的回售权；品种二发行规模为 3.7 亿元，期限为 23 年，本期票据采取簿记建档、集中配售的发行方式；品种一从第 11 年度开始偿还本金，第 11 至 15 年度付息日分别按照发行金额的 3.5%、5%、5%、5%、5%的比例偿还本金，本金与利息一起支付；第 15 年末按公司赎回金额或投资者回售金额在付息日偿还本金，第 16 至 23 年度的付息日分别按照存续本金金额的 12.5%的比例偿还本金，本金与利息一起支付；前 15 年期间，每年在付息日按发行时票面利率计算付息一次，第 16 年度开始，每年在付息日按第 15 年末调整票面利率和存续本金金额计算付息一次。品种二每年付息一次，从第 11 个计息年度开始偿还本金，第 11 至第 23 个计息年度末分别按发行总额的 3.5%、5%、5%、5%、5%、10%、10%、10%、10%、10%、10%、10%、6.5%的比例偿还本金。本期项目收益票据以圈环洪湖段公路收费权提供质押担保。

截至本报告出具日，本期项目收益票据到期利息已按时支付，尚未到还本日。

表 1 本次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
15 鄂交投 PRN001A	9.30	9.30	2015.11.10~2038.11.10	11.0 亿元用于归还湖北交投前期项目垫款，2.0 亿元用于后续建设	已按募集资金用途全部使用完毕
15 鄂交投 PRN001B	3.70	3.70	2015.11.10~2038.11.10		

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）交易结构

本期项目收益票据交易结构见图 1，主要交易流程如下：

（1）本期项目收益票据募集资金在主承销商扣除相关承销手续费后，划入由湖北交投设立的募集资金专户，项目建成后的高速公路收费收入按月划入湖北交投在渤海银行股份有限公司（以下简称“渤海银行”）武汉分行营业部开立的项目收入归集专户，该账户由监测银行监测，并定期披露账户变动情况；在本期项目收益票据付息以及兑付前，湖北交投需将项目收入归集专户中的资金划入由湖北交投开立的偿债资金专户，不足部分，需湖北交投用自有资金进行补充，以保障票据的利

息以及本金兑付。在本期项目收益票据约定的付息以及到期兑付日，湖北交投需将偿债资金专户用于偿还本期票据的付息、本金兑付资金划入银行间市场清算所股份有限公司，用于向投资人支付本期项目收益票据收益。2025 年，公司均按照存续期管理银行指令按时进行转账；募集资金专户收入主要为存款利息收入，支出主要转入湖北交投集团财务有限公司账户 0.16 亿元；项目收入归集专户收入主要为通行费归集资金 0.52 亿元，支出主要转入湖北交投集团财务有限公司账户 0.52 亿元；公司已按要求将偿债资金转入偿债资金专户，并按时兑付利息，偿债资金专户其余收入主要为存款利息。2026 年一季度，通行费归集资金按要求转入项目收入归集专户。截至 2026 年 6 月 21 日，募集资金专户余额为 155.08 万元，偿债资金专户余额为 13,533.97 元；截至 2026 年 6 月 30 日，项目收入归集专户余额为 1,425.66 万元。

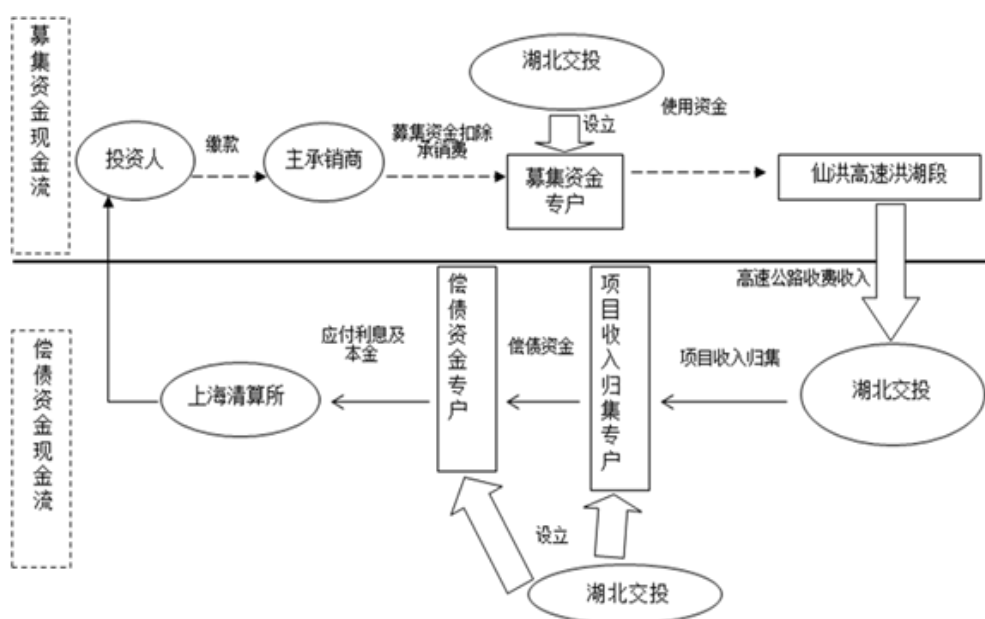


图 1 本期项目收益票据交易结构图

资料来源：根据公司提供资料整理

（2）本期票据还本付息的首要资金来源是圈环洪湖段项目的通行费收入。

根据《湖北省交通投资集团有限公司 2015 年度第一期项目收益票据收入归集专户监测协议》，用于接收项目运营期间通行费收入的专项账户，按照约定向偿债资金专户中划转当年应付本息金额。公司承诺归属募投项目的通行费收入优先用于募投项目正常运转所必需的各项支出以及偿还本期票据的本金和利息；并承诺项目收入归集专户内资金除用于公司本部及各子公司的业务成本、营运费用、管理费用、财务费用、相关税费、偿还债务、项目建设运营和投资、金融产品投资支出外，不用于其他用途。

（3）每个计息年度计息日或票据兑付日前 10 个工作日，监测银行应核实偿债资金专户内的资金情况，若偿债资金专户余额不足以支付本期票据当年应付本息，监测银行应通知湖北交投，若监测银行未尽通知义务，应给予湖北交投 2 个工作日筹集偿债资金，湖北交投承诺在计息日或票据兑付日前 5 个工作日将兑付差额部分划入偿债资金专户，以保障本期项目收益票据能按时还本付息。

根据公司提供的相关凭证，跟踪期内，公司于 2025 年 11 月 7 日支付本期票据利息。



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%，对规模以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

2025 年，我国收费公路行业保持平稳运行；预计 2026 年，收费公路行业作为国家战略性基础设施的地位依然稳固。

收费公路作为国家综合立体交通网的重要组成部分，是服务国民经济循环的关键基础设施。2025 年，我国收费公路行业在外部环境复杂多变中保持平稳运行。供给端，行业逐步从“大规模新建”转向“存量提质”，高速公路投资同比下降，里程数稳步增长，路网主干架构基本成型。需求端，公路货运量继续增长，展现较强总量韧性；公路人员流动量占跨区域流动量比重高，私家车出行主导格局进一步强化。展望 2026 年，外部环境扰动需持续关注。2026 年一季度，中东地缘局势持续紧张，霍尔木兹海峡作为全球能源与航运要道，通行量大幅下降，推升国际油价及国内成品油价格，进而影响公路物流企业的运营成本及货运需求弹性。但鉴于我国原油进口来源多元化布局持续推进，且高速公路货运需求以国内生产流通为主，相关传导路径较长，预计对高速公路行业整体影响有限。



政策方面，2025 年，交通运输部等部门联合制定《关于“人工智能+交通运输”的实施意见》，系统推进“人工智能+交通运输”行动。“十五五”时期，交通运输行业进入新的发展阶段，呈现“三个转向”的突出特征：推进方式上，由过去分方式成网的综合性推进转向跨区域统筹布局、跨方式一体衔接、跨领域深度融合推进；发展动能上，由依靠要素驱动转向结构优化、数智赋能、绿色转型协同驱动；增长方式上，由大规模增量扩张转向以做优增量、提质存量为主导的内涵式发展。

展望 2026 年，收费公路行业作为国家战略性基础设施的地位依然稳固。公路运输需求在宏观经济支撑下保持较好韧性，新增投资放缓有利于消化存量产能。运营企业整体信用资质较好，融资渠道畅通，在需求支撑下将维持稳定的信用水平。

（三）区域环境

湖北省位于国家高速公路网中心区域，2025 年全省经济总量同比继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境。

湖北省位于长江中游，东邻安徽，南界江西、湖南，西连重庆，西北与陕西接壤，北与河南毗邻，交通便利，地理位置优越，位于国家高速公路网中心区域。湖北省下辖 13 个地级行政区，即武汉市、黄石市、襄阳市、荆州市、宜昌市、十堰市、孝感市、荆门市、鄂州市、黄冈市、咸宁市、随州市和恩施土家族苗族自治州；全省土地总面积 18.59 万平方千米。截至 2025 年末，湖北省常住人口 5,811 万人。

表 2 2023~2025 年湖北省主要经济财政指标¹（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	62,660.90	5.5	59,644.31	5.6	56,794.34	6.1
一般公共预算收入	4,210.55	6.9	3,937.05	6.6	3,692.26	12.5
规模以上工业增加值	-	6.9	-	7.7	-	5.6
固定资产投资（不含农户）	-	2.6	-	6.5	-	5.0

数据来源：根据公开披露资料整理

2025 年，湖北省经济总量同比继续增长，为公司发展提供了良好的外部环境；全省一般公共预算收入、规模以上工业增加值、固定资产投资（不含农户）同比均有所增长。截至 2025 年末，湖北省公路总里程达 312,113 公里，同比增长 0.4%；高速公路里程达 8,487 公里，同比增长 4.5%。

《湖北省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出，要加快建设交通强省，高质量构建“铁水公空”多式联运体系，打造畅联全国、通达全球的现代化综合交通运输网络，推动“九省通衢”向新时代“九州通衢”加速迈进。高速公路方面，湖北将建设以“十三纵九横四环”为骨架的高速公路网，2030 年高速公路总里程达 1 万公里，建成京港澳、福银、沪渝等高速公路湖北段改扩建工程和武汉至重庆、鄂州机场高速公路二期等项目。加快建成“两枢纽四中心”的多式联运体系，实现主要港区二级以上公路和货运铁路全覆盖。

募投项目信用质量分析

（一）项目实施主体分析

湖北交投原名为湖北省交通投资有限公司，成立于 2010 年 9 月，是湖北省人民政府根据鄂政发

¹ 2023~2024 年湖北省地区生产总值及增速取自《湖北省 2025 年国民经济和社会发展统计公报》。



【2010】42 号文批复设立的国有独资公司，初始注册资本为人民币 20.00 亿元，同时整合了湖北省交通运输厅所属的湖北省高速公路集团有限公司²、湖北楚天智能交通股份有限公司（以下简称“楚天智能”，股票代码为“600035.SH”）的省级国有资产，湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）代表湖北省人民政府对湖北交投履行出资人职责，持有公司 100% 的股权。经过更名、股权转让与多次增资，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 265.11 亿元，实收资本为人民币 285.58 亿元³，湖北省国资委持有公司 96.50% 的股权，湖北省国有股权运营管理有限公司持有公司 3.50% 的股权，公司控股股东及实际控制人为湖北省国资委。

2025 年，公司合并范围内二级子公司新增 15 家，注销 1 家。截至 2025 年末，公司纳入合并范围的二级子公司合计 135 家，主要二级子公司详见附件 1-2，其中，楚天智能为上市公司。

按照《中华人民共和国公司法》及其他相关法律法规的要求，公司制定了公司章程，建立了治理结构和议事规则，明确了决策、执行、监督等方面的职责权限，设立法人治理结构。根据 2025 年 2 月湖北省国资委下发的《关于同意湖北交通投资集团有限公司章程修订的批复》及修订后的公司章程，公司不再设置监事会、监事，由董事会审计与风险委员会、审计部等机构行使相关职权。此外，公司设有资本运营部、产业发展部等部门（见附件 1-1）。跟踪期内，公司董事、审计与风险委员会成员发生变化，截至本报告出具日，公司部分董事尚未到位。

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）分别对公司 2023 年及 2025 年财务报表进行了审计，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计。本报告 2024 年财务数据使用 2025 年审计报告期初数。

公司仍是湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，在区域内公路运输领域地位重要；2025 年，建造服务业务拉动公司营业收入继续增长，通行费业务仍是毛利润的最主要来源。

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司在区域内公路运输领域地位重要，运营的主要高速路段是国家高速公路网的重要组成部分。公司营业收入主要由通行费、建造服务⁴、油品销售、施工业务、建材销售和其他收入等构成。

2025 年，公司营业收入继续增长，其中通行费、建造服务以及建材销售收入为公司营业收入的重要来源，且建造服务收入规模及占比继续上升；通行费业务仍是毛利润的最主要来源；受通行费业务毛利率下降以及无毛利润的建造服务收入规模及占比增长等影响，公司毛利率继续下降。从业务板块来看，2025 年，公司通行费收入同比保持稳定，但近三年通行费收入复合增长率为负，同期该业务毛利率水平同比有所下降，主要系新增完工高速公路无形资产摊销增加所致；建造服务收入主要来自于公司投资建设、运营、维护的经营性高速公路项目，随着在建高速公路项目投资额增加，按照项目履约进度对应确认收入随之增加；公司建材销售主要为钢材销售和水泥销售等，该业务收入同比有所下降，毛利率同比小幅提升；油品销售收入同比有所下降，该业务毛利率虽有所提升但仍处于较低水平；施工业务收入同比有所增长，且毛利率大幅上升，主要系施工业务规模扩大且承接的各施工项目毛利水平存在差异所致。公司其他业务包括商品房销售、公路监理检测、智能制造和其他商品销售等，2025 年其他业务收入规模同比继续下降，主要系当期商品房销售和公路监理检

² 现名为“湖北交投高速公路发展有限公司”。

³ 截至本报告出具日，公司注册资本变更手续尚在办理中。

⁴ 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。



测检评测试养护交安业务收入均同比有所减少所致；但其他业务毛利率同比有所增长，主要系当期毛利率较高的公路监理收入占比有所提升所致。

表 3 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司营业收入及毛利润情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	329.75	100.00	1,362.00	100.00	1,206.68	100.00	1,053.24	100.00
通行费	52.64	15.96	192.18	14.11	192.10	15.92	200.83	19.07
建造服务	157.52	47.77	630.08	46.26	428.48	35.51	287.53	27.30
建材销售	40.81	12.38	273.36	20.07	291.17	24.13	251.14	23.84
油品销售	20.45	6.20	96.22	7.06	122.68	10.17	99.03	9.40
施工业务	18.70	5.67	79.30	5.82	63.93	5.30	80.24	7.62
其他	39.63	12.02	90.85	6.67	108.31	8.98	134.47	12.77
毛利润	46.85	100.00	178.28	100.00	178.92	100.00	185.23	100.00
通行费	29.99	64.01	108.50	60.86	130.34	72.85	134.05	72.37
建造服务	0	0	0	0	0	0	0	0
建材销售	3.66	7.81	16.09	9.03	14.73	8.23	11.53	6.22
油品销售	1.72	3.66	3.02	1.70	2.33	1.30	1.48	0.80
施工业务	4.26	9.09	28.43	15.94	9.67	5.40	12.52	6.76
其他	7.23	15.43	22.24	12.48	21.86	12.22	25.64	13.84
毛利率	14.21		13.09		14.83		17.59	
通行费	56.98		56.46		67.85		66.75	
建造服务	0		0		0		0	
建材销售	8.96		5.89		5.06		4.59	
油品销售	8.39		3.14		1.90		1.49	
施工业务	22.77		35.85		15.12		15.61	
其他	18.25		24.48		20.19		19.07	

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司营业收入同比有所增加，毛利率同比小幅增长。

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

作为湖北省最重要的高速公路投融资建设及运营主体，公司在省交通领域仍具有垄断优势，2025 年，公司继续负责省内大部分高速公路的投融资建设和运营。公司运营的主要高速路段是国家高速公路网重要组成部分，路产质量较好。截至 2025 年末，公司全资及控股收费公路收费里程（不含参股路产）合计为 6,500.73 公里（公司路产情况见附件 2-1），同比继续增长，占湖北省已通车收费总里程的比重超过 75%，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。

2025 年，公司全资及控股路产车流量合计 5.92 亿车次，同比略有下降。同期，公司通行费收入（公司通行费收入情况详见附件 2-2）保持稳定，其中汉十高速（含十漫段）、京港澳高速、沪蓉西高速和汉宜高速及宜巴高速通行费收入贡献相对较大，是公司通行费收入的主要来源；收费标准方面，跟踪期内，湖北省高速公路通行费收费标准未发生重大变化，公司经营管理的高速公路收费标



准为按车型收费。2025 年，公司单公里通行费收入为 295.63 万元⁵，同比继续下降。

路产养护方面，跟踪期内公司无大、中修事项，2025 年公司主要高速公路养护费用支出为 25.52 亿元，公司路产养护费用支出总体保持一定规模。

截至 2025 年末，公司主要在建路产项目 33 个（见附件 2-3），主要为沪渝高速公路武汉至宜昌段改扩建工程等，主要在建项目计划建设总里程 2,207.16 公里，计划总投资 4,138.50 亿元，已投资 1,802.28 亿元；公司主要拟建项目 4 个（见附件 2-4），主要为房县至五峰高速公路长阳至五峰段等，计划总投资 430.85 亿元，建设里程共计 179.60 公里；公司在建及拟建项目待投资规模仍较大，资本支出压力仍较大。

2025 年，公司期间费用及期间费用率同比均有所下降，但期间费用对利润侵蚀仍明显，投资收益仍是公司利润的重要补充，由于当期计提资产减值损失增加等影响，公司利润水平同比有所下降。

2025 年，公司以财务费用为主的期间费用同比有所下降，期间费用率亦有所下降，较大规模的期间费用在一定程度上影响公司的盈利能力，对利润的侵蚀仍明显。

表 4 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	39.01	159.42	162.73	137.93
销售费用	0.94	4.38	4.06	3.93
管理费用	3.14	14.25	13.56	12.48
研发费用	1.02	12.29	10.17	8.99
财务费用	33.91	128.50	134.94	112.53
期间费用/营业收入	11.83	11.71	13.49	13.10
其他收益	1.13	5.79	5.38	4.42
投资收益	1.13	8.06	5.80	12.20
公允价值变动收益	-0.05	1.80	-0.75	1.37
信用减值损失	-0.34	-3.73	-2.86	0.00 ⁶
资产减值损失	-0.01	-9.62	-1.36	-3.02
营业利润	9.44	20.29	21.41	59.51
利润总额	9.50	19.34	21.09	59.05
净利润	5.98	5.55	10.53	47.67
总资产报酬率	-	1.61	1.97	2.56
净资产收益率	0.22	0.20	0.51	2.58

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，公司投资收益同比有所增加，主要来源于处置湖北武麻高速公路有限公司、湖北樊魏高速公路有限公司等长期股权投资产生的收益以及交易性金融资产（主要为结构性存款等）产生的投资收益增加，此外公司每年能获得对湖北银行股份有限公司、葛洲坝湖北襄荆高速公路有限公司等权益法下确认的投资收益，投资收益仍是公司利润的重要补充。同期，公司其他收益同比小幅增加，主要为公司获得的政府补助和税费返还等；公允价值变动收益转正，主要系持有的交银国际信托有限公司、湖北高质量发展产业投资基金合伙企业（有限合伙）等其他非流动金融资产公允价值变动；由于坏账计提增加，导致信用减值损失同比增加；资产减值损失规模大幅增长，主要系公司计提较大规模存货跌价损失、无形资产（高速公路特许经营权）减值损失及合同资产（已完工未结

⁵ 不含税口径。

⁶ 具体金额为 195,512.52 元。



算工程款）减值损失，导致公司利润总额和净利润同比进一步下降。2025 年，公司总资产报酬率和净资产收益率均同比继续下降。

2026 年 1~3 月，公司期间费用同比有所增加；净利润同比有所下降。

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

公司融资渠道以银行借款和债券融资为主，融资渠道通畅，融资期限结构以长期为主。银行借款方面，截至 2025 年末，公司短期借款中信用借款为 185.89 亿元，长期借款（不包含一年内到期的部分）中信用借款为 1,144.14 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司已获得国家开发银行等多家银行授信额度 12,716.70 亿元，未使用授信额度 6,463.88 亿元，未使用授信额度较高，备用流动性充足。债券融资方面，截至 2025 年末，公司应付债券余额（含一年内到期部分）382.81 亿元，其他流动负债中短期应付债券 83.60 亿元，永续债余额 434.34 亿元，存续债券包括中期票据、超短期融资券、永续债等，公司债务融资能力很强。

2025 年末，公司总资产继续增长，以高速公路路产、特许经营权等为主的非流动资产占比仍较高，受限资产规模很大，资产流动性一般；个别其他应收款欠款方存在负面事项，相关款项存在一定回收风险。

2025 年末，公司总资产继续增长，资产结构中非流动资产占比仍较高，主要是高速公路路产及特许经营权等。

表 5 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
流动资产合计	1,235.10	13.06	1,229.42	13.24	1,183.24	14.79	1,041.76	14.97
货币资金	385.50	4.08	410.15	4.42	427.90	5.35	326.64	4.69
交易性金融资产	83.17	0.88	40.67	0.44	16.67	0.21	1.55	0.02
应收账款	225.68	2.39	233.49	2.52	210.65	2.63	176.20	2.53
其他应收款	85.51	0.90	81.61	0.88	77.43	0.97	45.04	0.65
存货	297.24	3.14	298.15	3.21	308.66	3.86	313.77	4.51
非流动资产合计	8,222.43	86.94	8,053.04	86.76	6,818.05	85.21	5,919.11	85.03
长期股权投资	152.28	1.61	152.19	1.64	170.06	2.13	168.36	2.42
固定资产	2,506.93	26.51	2,507.84	27.02	2,472.45	30.90	2,089.01	30.01
在建工程	35.92	0.38	33.68	0.36	119.73	1.50	462.81	6.65
无形资产	5,057.53	53.48	4,891.35	52.69	3,684.13	46.04	2,909.03	41.79
资产总计	9,457.53	100.00	9,282.46	100.00	8,001.29	100.00	6,960.87	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、交易性金融资产、应收账款、其他应收款和存货等构成。2025 年末，公司货币资金同比有所下降，其中受限货币资金规模共计 25.83 亿元；交易性金融资产同比大幅增加，主要系债务工具投资增加较多所致。同期末，公司应收账款有所增加，主要为应收湖北省财政厅的通行费收入等，账龄主要集中在 1 年以内、1~2 年和 2~3 年，坏账准备余额为 7.96 亿元。2025 年末，公司其他应收款同比有所增加，账龄主要集中在 1 年以内和 3 年以上，期末前五大欠款方及金额主要为应收武汉智盛置业有限公司 9.28 亿元、荆州港李埠港务有限公司 4.49 亿元、



湖北省政府还贷高速公路建设管理中心⁷4.09 亿元、响水德丰金属材料有限公司（以下简称“响水德丰”）2.17 亿元往来款及襄阳东津新区（襄阳经济技术开发区）财政金融局 2.40 亿元配地资金，经公开查询，响水德丰存在破产案件及终本案件、其法人被限制高消费等负面事项，公司对其应收款项按照 70%计提坏账准备，相关款项存在一定回收风险；期末其他应收款的坏账准备余额为 10.33 亿元。2025 年末，公司存货主要为开发成本、开发产品和尚未开发的土地储备等，存货规模同比有所减少。

公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。2025 年末，公司长期股权投资同比有所减少，主要系减少对湖北武麻高速公路有限公司、湖北樊魏高速公路有限公司投资等；固定资产同比有所增长，主要系新增公路及构筑物等所致；在建工程同比继续大幅减少，主要系部分在建高速公路根据会计准则的要求调整至无形资产建设项目核算、以及部分高速公路项目完工转入固定资产所致。同期末，公司无形资产仍以高速公路特许经营权、建设项目和土地使用权等为主，规模同比大幅增加，主要系公司原政府还贷高速公路属性调整为经营性高速公路带来的评估增值、新建高速公路项目投资增加等所致。

2026 年 3 月末，公司总资产较 2025 年末继续增长；其中，无形资产较 2025 年末增加较多，交易性金融资产 83.17 亿元，较 2025 年末增幅较大。

受限资产方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 4,696.25 亿元，占总资产和净资产的比重分别为 50.59%和 173.34%，主要系用于抵押借款的固定资产及无形资产等，受限资产规模很大，资产流动性一般。

表 6 截至 2025 年末公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	账面价值	受限原因
货币资金	25.83	保证金、准备金等
应收账款	67.19	用于质押借款
存货	70.64	用于质押借款
固定资产	2,241.54	用于抵押、质押借款
无形资产	2,278.93	用于质押借款
在建工程	6.25	用于质押借款
投资性房地产	5.86	用于抵押借款
合计	4,696.25 ⁸	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年末，公司负债规模继续增加，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率同比有所下降。

2025 年末，公司负债总额继续增长，负债结构仍以非流动负债为主；由于无形资产大幅增长，资产负债率同比有所下降。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债等构成。2025 年末，公司短期借款同比增加较多，主要系公司新增信用借款较多所致；应付账款主要为应付材料款及应付工程款项，同比有所增长；一年内到期的非流动负债同比有所增长，其中一年内到期的长期借款 236.77 亿元、应付债券 37.16 亿元；其他流动负债同比大幅增加，主要系短期应付债券增加较多。

⁷ 已注销。

⁸ 加总存在因四舍五入导致的尾差。

**表 7 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	238.34	3.51	197.83	3.01	113.85	1.91	94.15	1.84
应付账款	335.38	4.95	339.64	5.17	316.33	5.31	285.39	5.58
一年内到期的非流动负债	272.14	4.01	275.28	4.19	223.43	3.75	348.37	6.81
其他流动负债	97.91	1.44	97.59	1.48	54.74	0.92	84.19	1.65
流动负债合计	1,118.67	16.50	1,069.84	16.28	896.13	15.05	986.88	19.29
长期借款	4,950.56	73.01	4,822.51	73.37	4,431.07	74.42	3,652.27	71.41
应付债券	374.03	5.52	345.65	5.26	314.71	5.29	299.28	5.85
长期应付款	5.50	0.08	5.38	0.08	110.24	1.85	3.68	0.07
其他非流动负债	280.20	4.13	279.08	4.25	154.56	2.60	123.52	2.41
非流动负债合计	5,661.98	83.50	5,503.28	83.72	5,057.98	84.95	4,127.86	80.71
负债总额	6,780.66	100.00	6,573.12	100.00	5,954.11	100.00	5,114.73	100.00
短期有息债务	-	-	607.20	9.24	445.77	7.49	582.47	11.39
长期有息债务	-	-	5,700.22	86.72	5,213.71	87.56	4,438.49	86.78
总有息债务⁹	-	-	6,307.42	95.96	5,659.48	95.05	5,020.96	98.17
资产负债率	71.70		70.81		74.41		73.48	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债等构成。2025 年末，由于公司对路桥建设的投资需求持续扩大，长期借款规模继续增加，占总负债的比重较高；应付债券同比有所增加，主要系当年新增债券融资所致；长期应付款同比大幅减少，主要系超长期特别国债资金计入资本公积核算所致；其他非流动负债同比大幅增加，主要系项目公司借款等增加较多所致。

2026 年 3 月末，公司负债总额较 2025 年末继续增长，仍以非流动负债为主；其中，长短期借款、应付债券较 2025 年末均有所增加。

2025 年末，公司总有息债务规模继续扩大且占负债总额比重仍很高，整体偿债压力较大。

2025 年末，由于在建路产项目投入、业务运营需求等资金需求增加，公司总有息债务规模继续扩大，占负债总额比重仍很高，整体偿债压力较大，其中其他权益工具（永续债）共计 434.34 亿元。2025 年末，短期有息债务占比较低但规模仍较大，期末现金及现金等价物余额为 407.05 亿元，仍无法覆盖短期有息债务且对短期有息债务覆盖程度有所下降。

截至 2025 年末，公司担保比率较低，被担保企业为国有企业，或有风险整体可控。

截至 2025 年末，公司对外担保余额 13.16 亿元，担保比率为 0.49%，担保比率较低。被担保企业仅有国有企业襄阳华侨城文旅发展有限公司一家，或有风险整体可控。

2025 年末，公司所有者权益继续增长。

2025 年末，公司所有者权益继续增至 2,709.34 亿元；其中实收资本增加 20.46 亿元至 285.58 亿元，主要系根据《省财政厅关于拨付湖北省高速公路发展基金省级政府首次出资的通知》（鄂财建发【2025】24 号）¹⁰，湖北省财政厅向公司拨付资本金 20.00 亿元用于湖北省高速公路发展基金省

⁹ 公司永续债计入其他权益工具，本报告中有息债务口径含永续债，2023~2025 年末及 2026 年 3 月末永续债余额分别为 465.31 亿元、448.18 亿元、434.34 亿元及 409.37 亿元。

¹⁰ 公司未提供相关文件。



级政府出资，计入实收资本；同年，根据《省政府国资委关于湖北交投集团增资的批复》（鄂国资产权【2025】81 号）¹¹，批复同意公司将经湖北省自然资源厅评估备案的龙阳大道 9 号国有土地使用权，采用作价出资方式增加资本金 0.46 亿元，作为湖北省国资委对公司的出资。资本公积方面，2025 年末，公司资本公积同比大幅增加，主要系公司将原政府还贷高速公路属性调整为经营性高速公路，延长收费年限带来的国有权益变动以评估方式上账确权，相应增加资本公积 427.76 亿元¹²所致；同时，2025 年公司所属 10 个项目建设子公司陆续收到超长期特别国债资金 250.44 亿元；未分配利润为 57.34 亿元，同比有所减少，主要系向永续债持有者支付的利息；其他权益工具为公司发行的永续债，2025 年末为 434.34 亿元，同比有所减少。2026 年 3 月末，公司所有者权益小幅下降至 2,676.87 亿元，主要系其他权益工具较 2025 年末有所下降。

2025 年，公司盈利对利息的保障能力有所提升，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖能力均有所下降。

2025 年，公司 EBITDA 对利息的保障倍数为 1.17 倍，盈利对利息的保障能力有所提升；总有息债务/EBITDA 为 29.93 倍，盈利对总有息债务的保障能力有所减弱。

2025 年末，公司流动比率和速动比率分别为 1.15 倍和 0.87 倍，流动资产和速动资产对流动负债的覆盖能力均有所下降。

公司可变现资产以应收类款项、存货和无形资产等为主，其中无形资产受限规模较大，对公司整体债务的保障能力一般。

2025 年，公司经营性现金流净流入规模同比小幅下降，对利息的保障能力略有提升；公司投资需求较大，投资性现金流净流出规模进一步扩大；筹资性现金流净流入规模同比有所增加。

2025 年，公司经营性现金流净流入规模同比小幅下降，由于当期付息规模有所减少，对利息的保障能力略有提升，但对总负债的保障能力有所减弱。由于承担高速公路等项目建设规模较大，投资需求较大，2025 年公司依然保持大规模的投资支出，投资性现金流净流出规模进一步扩大。2025 年，公司筹资性现金流净流入规模同比有所增加，债务偿付对债务融资能力的依赖程度仍较高。

表 8 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	21.37	125.19	128.72	111.86
投资性净现金流	-198.11	-782.75	-525.70	-385.67
筹资性净现金流	154.28	666.77	492.71	318.58
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	0.69	0.68	0.64
经营性净现金流/流动负债（%）	1.95	12.74	13.67	13.39
经营性净现金流/总负债（%）	0.32	2.00	2.33	2.33

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1~3 月，公司经营性现金流为净流入，投资性现金流净流出规模仍较大，筹资性现金流为净流入。

2025 年，公司能够得到当地政府在资产注入和财政补贴等方面的支持。

资产注入方面，2025 年，湖北省财政厅向公司拨付资本金 20.00 亿元用于湖北省高速公路发展基金省级政府出资，计入实收资本；同年，公司将经湖北省自然资源厅评估备案的龙阳大道 9 号国

¹¹ 公司未提供相关文件。

¹² 经履行相关审批程序并与交通主管部门重新签订特许经营协议，公司所属原政府还贷高速公路属性调整为经营性高速公路，特许经营期自高速公路开通运营起，暂按 30 年收费期限止。

有土地使用权，采用作价出资方式增加资本金 0.46 亿元，作为湖北省国资委对公司的出资。

财政补贴方面，2023~2025 年，公司合计收到车购税补助 57.59 亿元。2025 年，公司获得政府在项目建设资金等方面的政府补助 5.69 亿元，计入其他收益和营业外收入。

其他方面，2025 年，公司收到计入资本公积的超长期特别国债资金 250.44 亿元。

（二）募投项目分析

圈环洪湖段属于武汉城市圈环线高速公路的组成部分，路产位置优越，发展前景良好，武汉城市圈环线高速公路目前均已通车，实现闭环；2025年募投项目实际通行费收入低于预测值。

圈环洪湖段起于洪湖市东荆河五湖南侧（仙桃市和洪湖市交界处），与武汉城市圈环线高速公路仙桃段对接，属于武汉城市圈环线高速公路的组成部分，路产位置优越，发展前景良好，项目建设起到沟通区域协调发展等作用。圈环洪湖段路线全长 19.80km，批复概算总投资 34.73 亿元。项目建设于水网湖区，全部为桥梁结构，单公里建设成本达 1.75 亿元，建造成本较高，且项目处于汉江下游，地下水位高，路基施工地质条件差，软土分布广，厚度分布不均。2025 年及 2026 年 1~3 月，圈环洪湖段养护费用支出分别为 567.43 万元和 69.07 万元。



图2 武汉城市圈环线高速公路洪湖段区位图

资料来源：武汉城市圈环线高速公路洪湖段工程可行性研究主报告

圈环洪湖段项目于 2017 年 1 月 24 日通车试运营，因路面招标工作的延误，导致通车时间比最初计划试运营时间晚一年，于 2020 年 3 月转入正式运营。

圈环洪湖段与武监（武汉至监利）高速、国家高速公路网南北纵线武深高速湖北段交叉，武深高速湖北段于 2018 年底通车试运营，武监高速洪监段于 2020 年 1 月通车试运营；另外，武汉城市圈环线高速公路中东环、南环、西环和北环已通车，实现闭环。

根据《武汉城市圈环线高速公路洪湖段工程可行性研究主报告》预测本项目于 2015 年底竣工，2016 年进入试运营，故 2016 年指项目竣工后第一年。根据可研预测，随着项目连接路段的陆续通车，2016~2018 年（即项目完成后的第一年至第三年）交通量增速幅度较大，2020 年后，随着路网的形成以及路产逐步进入成熟期，交通量增长速度下降转为平稳增长。本项目实际竣工时间为 2016 年 9 月，2017 年 1 月~2020 年 3 月为试运营阶段，试运营与正式运营均晚于计划运营时间。

**表 9 截至 2026 年 3 月末湖北省车型分类¹³**

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
第 1 类	微型小型	≤9	车长小于 6,000mm 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
第 2 类	中型	10~19	车长小于 6,000mm 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
	乘用车列车	-	-		
第 3 类	大型	≤39	车长不小于 6,000mm 且核定载人数不大于 39 人的载客汽车	3	-
第 4 类		≥40	车长不小于 6,000mm 且核定载人数不小于 40 人的载客汽车	4	
第 5 类	-	-	-	5	
第 6 类	-	-	-	6	

数据来源：根据交通运输部《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489-2019）整理

收费标准方面，2020 年 1 月 1 日，湖北省交通运输厅和湖北省发展和改革委员会出具了《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、湖北省发展和改革委员会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》，对货车收费标准优化调整，客车收费标准维持不变，自 2021 年 1 月 16 日起实行。

表 10 截至 2026 年 3 月末圈环洪湖段收费标准（单位：元/车公里）

类别	客车收费标准	货车收费标准
第 1 类	0.64	0.50
第 2 类	0.96	0.93
第 3 类	1.28	1.53
第 4 类	1.60	2.20
第 5 类	-	2.54
第 6 类	-	2.87
7 轴及以上	-	每增加一轴在 6 类货车的基础上加收 0.5 元

数据来源：根据公开资料整理

2025 年，圈环洪湖段车流量为 423.37 万辆，同比略有下降，未来车流量能否达到预测的数据仍存在较大不确定性。

2025 年及 2026 年 1~5 月，该路段通行费收入分别为 5,377.07 万元和 2,119.98 万元，原预测试运营开始后的第 9 年通行费收入为 21,803.00 万元，受车流量不及预期和收费标准调整等影响，实际通行费收入低于预测值。

综合来看，圈环洪湖段通车时间晚于预测时间，2025 年募投项目实际通行费收入低于预测值。

项目收益票据财务预测分析

本次项目收益票据财务预测主要依据 2015 年 3 月信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具

¹³ （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。



的《武汉城市圈环线高速公路洪湖段项目盈利预测情况》（以下简称“《盈利预测审核报告》”）。

（一）项目收益预测

项目运营期内营业收入为公路通行费收入及服务。湖北交投与湖北省交通运输厅签订了《武汉城市圈环线高速公路仙桃至洪湖段特许权协议》，确定圈环洪湖段自工程验收合格试运营起 30 年的特许经营权，该项目收费期限为 30 年。根据交通量预测，至 2036 年，全线年平均日交通量为 51,439 标准车/天。

收费标准方面，根据可行性研究报告，本项目基本通行费标准按照 0.70 元/车公里；货车除特种货车外，均实行计重收费，收费标准基本费率为 0.11 元/吨公里；由于圈环洪湖段整体桥梁占比高，工程造价大，故收费标准高于湖北省大部分高速公路收费水平。但预测的收费标准（见表 11）与现在执行的收费标准（见表 10）存在较大差异，各类别车型大多有所高估。

表 11 圈环洪湖段高速通行费收费标准（单位：元/车公里）

收费类别	说明	公路
小客	17 座及以下	0.70
中客	18~30 座（含）	1.31
大客	31~50 座（含）	1.75
特客	≥51 座	2.10
特货	>15、小于等于 20 吨	2.45
正常装载部分	基本费率 1	0.11
	正常装载部分 ≤10 吨	基本费率 1
	10 吨 < 正常装载部分 ≤40 吨	从基本费率 1 线性减到基本费率 1 的一半
	正常装载部分 >40 吨	基本费率 1 的一半
超限装载部分	基本费率 2	0.10
	超限率 ≤30%	按其正常装载部分以基本费率 2 为标准计量的费率计费
	30% < 超限率 ≤100%	正常装载部分按基本费率 1 为标准计算的费率计算；超限 30% 以内（含 30%）的部分正常装载部分以基本费率 2 为标准计算的费率计算；其他部分按基本费率 2 的 1~4 倍线性递增确定费率计算
	超限率 >100%	正常装载部分按基本费率 1 为标准计算的费率计算；超限 30% 以内（含 30%）的部分正常装载部分以基本费率 2 为标准计算的费率计算；其他部分按基本费率 2 的 5 倍确定费率计算

数据来源：武汉城市圈环线高速公路洪湖段工程可行性研究报告

根据可行性研究报告原预测，项目运营期间，成本主要包括人工成本、清分系统维护费、养护费、大修费用、房产税等。运营期内共需收费人员、管理人员和其他后勤人员 35 人，成本每年的增长率为 3%；湖北省高速公路实行联网收费，湖北省交通运输厅及联网各方共同成立的湖北省高速公路联网收费管理委员会负责收费系统的运行管理及结算工作，通行费收入根据收费系统中分账结算的联网清算分割表确认，清分系统收取通行费收入的 0.3% 作为清分系统维护费；养护费以 2016 年 15.20 万元/公里·年为基数，按年 3% 增长率递增；大修费以 2016 年 266.02 万元/公里为基数，按年 3% 增长率递增，每 10 年大修一次，假设每次大修发生第 10 年年末，大修费当期费用化；公司的收入主要是通行费收入和广告及服务收入，其中通行费收入按 3% 缴纳营业税，广告收入及服务收入按 5% 缴纳营业税，营业税附加税率分别为城建税 7%、教育费附加 3%、地方教育费附加 2%、堤防费 2%；工程概算预计转入的固定资产为房屋及建筑物产生房产税，自有经营房产税 1.2%；所得税按



收费收入扣除各种支出后的利润总额的 25%计提。此外，圈环洪湖段项目在预测期间持续经营，假设运营所需固定资产在规定的折旧年限期满年末以资产原值重置，次年初投入运营。根据公司《会计核算办法》中规定的固定资产使用年限，房屋及建筑物、收费设施、监控-通讯-办公及其他设备、车辆自试运营期起分别于每 20 年末、每 8 年末、每 5 年末进行重置。

（二）现金流预测

2025 年，募投项目实际通行费收入仍低于预测值，当年现金流水平对本期票据应付利息的保障能力较低，本期票据还本付息很大程度依赖于湖北交投自身偿债能力，考虑到 2026 年本期票据开始偿还本金，现金流入对本期票据应付本息的覆盖能力或将进一步减弱；募投项目通行费收入产生的现金流非专项用于本期票据本息偿还，增加了对本期票据本息偿付保障程度的不确定性；公司以募投项目圈环洪湖段公路收费权提供质押担保，仍具有一定的增信作用。

募投项目现金流入主要来自于高速公路通行费收入，项目投入运营后预计将产生稳定现金流入。项目建设期的现金流出主要为运营管理费、日常养护费、大中修费、营业税及附加、调整所得税。将现金流入扣除现金流出以后，即可得到项目净现金流。

根据《盈利预测审核报告》，现金流入包括高速公路通行费收入、广告、服务费收入，由于广告、服务费收入不进项目收入归集专户，故以下现金流预测仅根据高速公路通行费收入得出，项目试运营阶段现金流入根据《盈利预测审核报告》提供。项目已于 2017 年 1 月 24 日通车试运营，开始产生现金流入，2017 年 1 月~2020 年 3 月为试运营阶段。由于实际通车试运营时间和《盈利预测审核报告》的预测相比晚了一年，2016 年实际并未产生现金流入，2017 年应该作为产生现金流入的第一年，因此本报告假设其他因素不变，仅将所有的现金流预测情况向后顺延一年，得出根据实际情况调整的现金流入和流出。

另外，本项目总概算 34.73 亿元，实际投资额为 29.18 亿元，其中资本金 8.68 亿元，本期票据募集资金 13.00 亿元，剩余的 7.50 亿元为公司借款。

表 12 2026 年及以后品种二本息偿付情况（单位：万元）

年份	本金	利息	本息
2026	1,295	2,017	3,312
2027	1,850	1,946	3,796
2028	1,850	1,845	3,695
2029	1,850	1,744	3,594
2030	1,850	1,643	3,493
2031	3,700	1,543	5,243
2032	3,700	1,341	5,041
2033	3,700	1,139	4,839
2034	3,700	938	4,638
2035	3,700	736	4,436
2036	3,700	534	4,234
2037	3,700	333	4,033
2038	2,405	131	2,536

数据来源：根据公司提供资料整理

本期票据分两个品种，品种一和品种二初始发行规模分别为 9.30 亿元和 3.70 亿元，品种一在存续期 15 年末湖北交投对本期票据有赎回权和调整票面利率选择权，投资人对本期票据具有回售



权。品种一和品种二按照约定的方式还本付息。

表 12 为发行利率 5.45% 下品种二的本息偿付情况，品种二无特殊含权条款。

表 13 为在本期票据品种一存续期第 15 年末湖北交投将品种一选择全部赎回或投资人选择全部回售，即于 2030 年将品种一剩余本金全部赎回或回售，品种一和品种二当年产生本息和共 8.34 亿元，现金流入/本息为 0.40 倍，基于募投项目初始测算的当年现金流用于偿付本期票据应付本息将面临较大的集中偿还压力。

表 13 2026 年及以后品种一行使全部赎回或回售情况下预测现金流对票据本息保障情况（单位：万元、倍）

年份	本金（品种一）	利息（品种一）	本息 （品种一+品种二）	现金流入	现金流入/本息
2026	3,255	5,022	11,589	23,775	2.05
2027	4,650	4,846	13,292	25,931	1.95
2028	4,650	4,595	12,940	28,279	2.19
2029	4,650	4,344	12,588	30,842	2.45
2030	75,795	4,093	83,381	33,636	0.40
2031	-	-	5,243	36,686	7.00
2032	-	-	5,041	39,619	7.86
2033	-	-	4,839	42,787	8.84
2034	-	-	4,638	46,207	9.96
2035	-	-	4,436	49,904	11.25
2036	-	-	4,234	53,891	12.73
2037	-	-	4,033	54,986	13.63
2038	-	-	2,536	56,095	22.12

数据来源：根据公司提供资料整理，现金流数据取自《盈利预测审核报告》

表 14 的预测基础为在本期票据品种一存续期第 15 年末湖北交投品种一选择不赎回或投资人选择不回售，即于 2030 年将品种一剩余本金均不赎回且均不回售，湖北交投将品种一选择调整票面利率，上调幅度为 200 个基点，当年现金流对品种一和品种二本息和的保障情况。上调 200 个基点后，2031~2038 年，现金流入对当年票据本息仍然维持较好的保障倍数。

表 14 2026 年及以后品种一行使调整票面利率选择权情况下（上调 200 个基点）预测现金流对票据本息保障情况（单位：万元、倍）

年份	本金（品种一）	利息（品种一）	本息 （品种一+品种二）	现金流入	现金流入/本息
2026	3,255	5,022	11,589	23,775	2.05
2027	4,650	4,846	13,292	25,931	1.95
2028	4,650	4,595	12,940	28,279	2.19
2029	4,650	4,344	12,588	30,842	2.45
2030	4,650	4,093	12,236	33,636	2.75
2031	8,893	5,265	19,400	36,686	1.89
2032	8,893	4,607	18,541	39,619	2.14
2033	8,893	3,949	17,681	42,787	2.42
2034	8,893	3,290	16,821	46,207	2.75
2035	8,893	2,632	15,962	49,904	3.13
2036	8,893	1,974	15,102	53,891	3.57
2037	8,893	1,316	14,242	54,986	3.86
2038	8,893	658	12,087	56,095	4.64

数据来源：根据公司提供资料整理，现金流数据取自《盈利预测审核报告》

2025 年，募投项目实际产生通行费收入 5,377.07 万元，仍低于预测值，2025 年本期票据品种



一、品种二应付利息合计 7,038.50 万元，当年现金流水平对本期票据应付利息的保障能力较低，本期票据还本付息很大程度依赖于湖北交投自身偿债能力。考虑到 2026 年本期票据开始偿还本金，若后续实际现金流入规模较往年未发生明显增长，现金流入对本期票据应付本息的覆盖能力或将进一步减弱。

募投项目通行费收入产生的现金流非专项用于本期票据本息偿还，增加了对本期票据本息偿付保障程度的不确定性，但公司以募投项目圈环洪湖段公路收费权提供质押担保，仍具有一定的增信作用。

（三）敏感性分析

募投项目已于 2017 年开始试运行，产生通行费收入，截至 2025 年末，已通车年份的通行费收入当年归集金额均未覆盖当年应付利息，本期票据过往利息偿付很大程度依赖湖北交投自身偿债能力；募投项目实际现金流与《盈利预测审核报告》中评估预测值存在较大偏差，现金流覆盖测算对本期票据本息兑付的参考性较弱，需关注募投项目后续通行费收入实现情况。

根据本期票据公开披露资料显示，募投项目已于 2017 年开始试运行，产生通行费收入，截至 2025 年末，已通车年份的通行费收入当年归集金额均未覆盖当年应付利息，其中 2025 年通行费归集资金同比小幅下降；募投项目运营产生的现金流入缺乏对本期票据应付利息的保障能力，本期票据过往利息偿付很大程度依赖湖北交投自身偿债能力。

表 15 已通车年份归集现金流对当年票据应付利息保障情况（单位：万元、倍）¹⁴

年份	利息（品种一）	利息（品种二）	本年应付利息合计	通行费归集资金	归集现金/应付利息
2017	5,022	2,017	7,039	176	0.03
2018	5,022	2,017	7,039	212	0.03
2019	5,022	2,017	7,039	483	0.07
2020	5,022	2,017	7,039	3,256	0.46
2021	5,022	2,017	7,039	4,758	0.68
2022	5,022	2,017	7,039	5,130	0.73
2023	5,022	2,017	7,039	5,089	0.72
2024	5,022	2,017	7,039	5,278	0.75
2025	5,022	2,017	7,039	5,202	0.74

数据来源：根据公司公开披露资料整理

募投项目通车以来，通行费收入扣税后产生的归集资金均无法覆盖当年应付利息，募投项目实际现金流与《盈利预测审核报告》中评估预测值存在较大偏差，现金流覆盖测算对本期票据本息兑付的参考性较弱，需关注募投项目后续通行费收入实现情况。

主要参与方

（一）主承销商：渤海银行股份有限公司

渤海银行是全国股份制商业银行之一，成立于 2005 年 12 月，初始注册资本 50 亿元，后经过多次增资扩股，截至 2025 年末，渤海银行总股本为 177.62 亿元；重要股东包括天津泰达投资控股（集团）有限公司（以下简称“泰达控股”），直接持股比例为 20.34%；香港中央结算（代理人）有限

¹⁴ 2017~2025 年，本期票据无应付本金。



公司持股 18.64%，渣打银行（香港）有限公司，持股比例为 16.26%；中海集团投资有限公司，持股比例为 11.12%；国家开发投资集团有限公司，持股比例为 9.49%；中国宝武钢铁集团有限公司，持股比例为 9.49%。在股权质押冻结方面，截至 2025 年末，渤海银行前十大股东中泰达控股将其持有的 5.939 亿股股份对外质押，占其所持渤海银行股份的 16.44%，占渤海银行全部股份的 3.34%；泛海实业股份有限公司（以下简称“泛海实业股份”）持有的 13.707 亿股股份被冻结，占渤海银行全部股份的 7.72%。

渤海银行及所属子公司的主要业务包括：提供公司及零售银行服务、从事资金业务，并提供资产管理、证券销售、理财业务及提供担保金融服务等。截至 2025 年末，渤海银行在全国 25 个省市自治区，5 个副省级城市和香港特别行政区，覆盖全国 65 个重点城市建立了 34 家一级分行（含苏州、青岛、宁波 3 家直属分行和 1 家境外分行）、35 家二级分行和 292 家支行，社区小微支行 16 家，正式开业机构网点 377 家。

跟踪期内，渤海银行公司治理体系和机制运行良好，内控水平有所提升；关联交易相关指标未突破监管限制。2025 年，渤海银行董事长、行长未发生人员变动，高级管理层人员相对稳定；为优化渤海银行治理结构、提升治理运作效率，股东会决议不再设立监事会，并由董事会审计和消费者权益保护委员会依法承接监事会职权，并修订了公司章程。渤海银行为香港联合交易所上市企业，且 2025 年以来通过发行无固定期限资本债券等进行资本补充，资本补充渠道畅通。渤海银行的关联交易主要为股东集团成员的授信类交易。截至 2025 年末，渤海银行全部关联方的授信净额合计 194.08 亿元；其中对泛海实业股份及其关联方授信净额为 2.31 亿元，该主体关联授信集中度下降明显。

表 16 2023~2025 年（末）渤海银行主要经营指标（单位：亿元、%）

项目	2025 年（末）	2024 年（末）	2023 年（末）
总资产	19,344.10	18,438.42	17,327.34
所有者权益	1,252.27	1,101.25	1,144.03
不良贷款率	1.66	1.76	1.78
拨备覆盖率	162.16	155.19	156.94
贷款拨备率	2.68	2.73	2.79
资本充足率	12.48	11.63	11.58
一级资本充足率	10.13	9.30	10.01
核心一级资本充足率	8.40	8.35	8.17
营业收入	259.57	254.63	249.62
净利润	54.98	52.56	50.81
成本收入比	38.02	39.04	40.57

数据来源：根据公开资料整理

2025 年，渤海银行各项业务稳步发展，综合竞争能力持续提升；但与其他股份制银行相比，分支机构覆盖面及客户基础仍不足。2025 年，渤海银行围绕行业银行、轻型银行和交易银行转型方向，以科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域为重点发展方向，加快经营结构转型，推动公司存贷款规模实现增长。但需关注，2025 年，渤海银行储蓄存款占客户存款的比重仍较低，个人客户整体基础仍相对薄弱；受互联网贷款压降、按揭贷款规模下降等因素影响，个人贷款规模持续收缩，个人贷款业务发展面临压力。

2025 年来，渤海银行资产规模继续增长，资产主要由贷款和垫款及投资资产构成；其中投资资



产规模及占比有所上升；同业资产规模及占比较小。2025 年，渤海银行客户存款业务的不断发展带动渤海银行负债规模继续呈现上升态势；负债结构较为稳定，存款的稳定性总体有所提升。2025 年，渤海银行不良贷款率有所下降，非信贷资产的风险敞口有所收窄，整体资产质量有所改善，营业收入及净利润有所提升，流动性指标处于较好水平，资本补充渠道较为畅通，但部分投资资产的减值计提覆盖程度仍有待提升，减值计提对盈利的侵蚀仍需关注，同时需关注业务持续发展对核心资本消耗的影响。

综合分析，渤海银行具有较为完善的公司治理结构、健全有效的风险管理体系和丰富的产品种类及业务管理模式，为本期项目收益票据持有人获取稳定的投资收益提供了较好的保证。

（二）监管人：渤海银行股份有限公司武汉分行

渤海银行股份有限公司武汉分行（以下简称“渤海银行武汉分行”）是渤海银行在中国设立的第 15 家一级分行，2014 年 2 月 24 日在武汉正式揭牌开业。渤海银行武汉分行依托湖北省良好的经济基础和监管环境，在批发业务、零售业务及金融市场业务等各个业务层面深入挖掘湖北省各种类型服务对象的金融需求。根据公开资料，目前渤海银行武汉分行 25 家网点覆盖武汉、宜昌和荆州主要经济区域，共计 460 余名员工。

除信贷业务、个人储蓄业务等传统业务外，渤海银行武汉分行将结合已推出的供应链融资服务、现金管理服务、金融市场服务、投资银行服务、托管业务服务以及中小企业融资、个贷、理财、电子银行产品等，全方位服务地区客户，有利于促进渤海银行业务的快速发展。

近年来，渤海银行区域发展战略将走集约化发展道路，以点带面、树立品牌，做大、做强、做深、做透重点市场，在重点区域获得领先的市场份额和利润贡献。同时，针对不同的区域，实施差异化的经营策略和目标，包括重点行业、重点客户和重点业务等。在资源配置上，如机构建设、风险资产、费用等要统筹分类管理，对重点区域进行倾斜，未来渤海银行武汉分行将面临较为广阔的发展空间。

债务履约情况

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 20 日，公司本部无未结清的关注类及不良类信贷信息。截至 2026 年 5 月 27 日，子公司楚天智能本部无未结清的关注类及不良类信贷信息。截至 2026 年 5 月 29 日，子公司湖北交投建设集团有限公司本部无未结清的关注类及不良类信贷信息。截至 2026 年 4 月 28 日，子公司湖北交投物流集团有限公司本部无未结清的关注类及不良类信贷信息。公司未提供其他重要子公司的最新征信报告。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期债券均按期兑付本息，存续期债券利息均按期兑付。

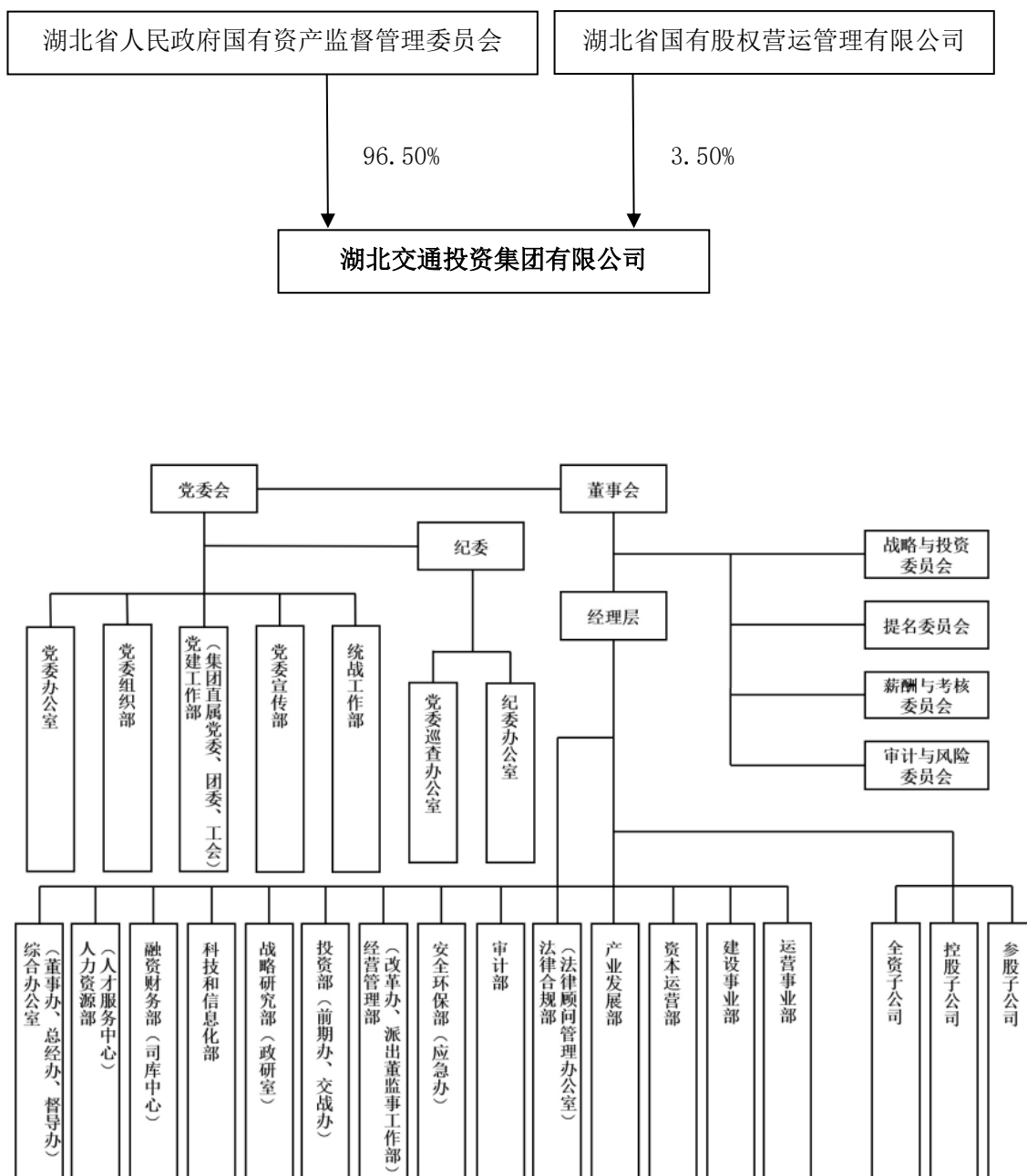
评级结论

综合分析，大公国际评定“15 鄂交投 PRN001A”、“15 鄂交投 PRN001B”信用等级维持 AAA。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 3 月末湖北交通投资集团有限公司股权结构及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理，公司注册资本及股东持股比例工商变更手续尚在办理中



1-2 截至 2025 年末湖北交通投资集团有限公司主要二级子公司情况

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

资料来源：根据公司提供资料整理



附件 2 经营指标

2-1 截至 2025 年末湖北交通投资集团有限公司全资及控股高速路产情况

(单位：公里、亿元)

路桥名称	收费里程	总投资	通车/试运营时间	收费批复起始日	收费批复截止日
京港澳高速	332.17	89.60	2002.09.28	2002.09.28	2032.09
汉十高速	405.37	115.44	2003.12.26	2003.12.26	2033.12
十白高速	58.30	60.73	2013.12.30	2013.12.30	2043.12.29
十漫高速	106.41	60.82	2007.12.30	2007.12.30	2037.12
沪蓉西高速	319.85	236.04	2009.01.23	2009.01.23	2039.01
翻坝高速	57.38	41.70	2010.12.28	2010.12.28	2049.12
宜巴高速	172.65	193.22	2014.06.01	2014.06.01	2044.06
随岳中高速	152.88	50.51	2007.12.25	2007.12.25	2037.12
随岳北高速	76.29	27.22	2009.06.28	2009.06.28	2039.06
荆岳大桥	5.42	22.87	2010.11.28	2010.11.28	2040.11.27
杭瑞高速	199.72	102.89	2010.12.28	2010.12.28	2040.12
谷竹高速	226.92	190.87	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25
十房高速	63.90	52.58	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25
鄖十高速	66.93	64.79	2015.02.10	2015.02.10	2045.02.09
麻竹随州西段	55.15	39.13	2015.02.10	2015.02.10	2045.02.09
麻竹襄阳东段	58.70	37.59	2015.02.10	2015.02.10	2045.02.09
麻竹宜保段	113.75	121.83	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
襄阳绕城东段	16.33	10.77	2017.01.22	2017.01.22	2036.01
枣潜高速襄阳南段	60.46	37.30	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15
恩来高速	84.91	78.69	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25
恩黔高速	71.56	61.58	2014.12.26	2014.12.26	2044.12.25
建恩高速松恩段	7.41	7.97	2015.08.06	2015.08.06	2045.08.05
建恩高速建松段	66.80	71.73	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15
利万高速	42.11	52.42	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
宣鹤高速	55.63	65.16	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15
保宜宜昌段	68.44	45.59	2014.09.28	2014.09.28	2044.09.27
保宜襄阳段	74.65	79.57	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
宣张当枝段	39.41	26.95	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
宣张宜五段	36.27	46.11	2016.02.06	2016.02.06	2046.02.05
岳宜宜昌段	50.77	42.17	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
岳宜荆州段	106.45	68.68	2014.12.18	2014.12.18	2044.12.17
潜石潜江段	42.28	42.25	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
圈环仙桃段	41.27	47.66	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
圈环洪湖段	19.70	34.73	2017.01.22	2017.01.22	2036.01
监江高速	69.13	75.28	2017.01.22	2017.01.22	2036.01
沙公高速观音档至杨家厂段	38.00	46.78	2019.08.01	2019.08.01	2049.08
洪监高速	94.79	88.27	2019.09.28	2019.09.28	2049.09
石首大桥	39.72	75.21	2019.09.28	2019.09.28	2049.09.27
嘉鱼大桥	4.66	31.45	2019.11.28	2019.11.28	2049.11
枣潜高速荆门北段	53.90	29.71	2020.07.16	2020.07.16	2050.07.15
枣潜高速荆门至潜江段	81.32	64.49	2020.08.01	2020.08.01	2050.07.31



2-1 截至 2025 年末湖北交通投资集团有限公司全资及控股高速路产情况（续）

（单位：公里、亿元）

路桥名称	收费里程	总投资	通车/试运营时间	收费批复起始日	收费批复截止日
武英高速	131.14	56.38	2009.09.28	2009.09.28	2039.09
麻武高速	101.38	40.21	2010.07.27	2010.07.27	2040.07
九江桥北引道	8.19	7.14	2013.10.28	2013.10.28	2043.10.27
黄鄂团风段	13.29	9.74	2014.12.30	2014.12.30	2044.12.29
麻武穴高速	140.45	93.91	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
圈环咸宁西段	28.99	28.32	2016.02.06	2016.02.06	2035.02
麻安大悟段	38.88	25.06	2018.08.28	2018.08.28	2048.08.27
圈环孝感南段	94.55	80.68	2018.11.22	2018.11.22	2048.11.21
麻城红安段	43.00	20.18	2020.10.01	2020.10.01	2050.10.01
棋盘洲大桥连接线	25.24	21.76	2020.10.01	2020.10.01	2050.10.01
鄂黄大桥	3.25	6.71	2003.09.30	2003.09.30	2032.09
圈环孝感北	46.42	80.68	2021.02.01	2021.02.01	2051.01.31
宜都大桥	15.68	33.85	2021.02.09	2021.02.09	2051.02.08
保神高速	43.00	67.54	2021.05.28	2021.05.28	2051.05.27
沙公高速杨家厂至孟家溪段 （沙公南）	26.89	27.64	2021.05.28	2021.05.28	2051.05.27
赤壁长江大桥	11.20	32.77	2021.09.25	2021.09.25	2041.09.24
翻坝江北高速	36.54	38.91	2021.09.28	2021.09.28	2051.09.27
棋盘洲长江公路大桥	21.95	39.86	2021.09.17	2021.09.17	2051.09.16
蕲春至太湖高速公路蕲春西 段	24.70	21.52	2021.09.17	2021.09.17	2051.09.16
龟峰山支线高速	5.59	5.58	2021.09.28	2021.09.28	2051.09.27
武穴长江大桥	30.99	58.86	2021.09.25	2021.09.25	2051.09.24
十巫高速	58.63	102.11	2021.09.03	2021.09.03	2051.09.02
监利至江陵高速公路东延段	62.57	87.87	2022.05.01	2022.05.01	2052.04.30
鄂州机场高速公路一期工程	13.04	23.61	2022.05.01	2022.05.01	2052.04.30
麻城至安康高速公路麻城东 段	15.87	16.18	2022.04.29	2022.04.29	2042.04.28
鄂咸高速	63.30	78.75	2021.09.28	2021.09.28	2050.03.27
武大高速河豫段	48.28	55.20	2023.06.30	2023.06.30	2053.06.29
襄阳绕城南段	31.64	26.63	2023.01.06	2023.01.06	2053.01.05
枣潜襄阳北段	47.87	34.95	2023.01.06	2023.01.06	2053.01.05
十浙高速	41.08	67.73	2023.01.06	2023.01.06	2053.01.05
沪蓉高速红安联络线	27.68	29.22	2023.09.29	2023.09.29	2053.09.28
孝汉应高速	34.44	74.39	2024.01.12	2024.01.12	2054.01.11
张南高速宣咸段	37.50	56.37	2024.01.19	2024.01.19	2054.01.18
汉宜高速	263.66	23.17	1992.06.01	1992.06.01	2030.11
大随高速	84.39	32.00	2011.06.28	2011.06.28	2040.06
咸黄高速	55.97	23.59	2013.12.26	2013.12.26	2043.12.25
大广北高速	147.12	47.25	2009.04.01	2009.04.01	2039.03.31
黄黄高速	142.81	27.20	1999.12.31	1999.12.31	2023.05/待国家 出台新政策 后按规定执行
汉英高速	27.28	19.47	2010.01	2008.08.16	2038.08.15
青郑高速	15.57	10.08	2010.01	2008.06.18	2037.06.17
汉洪高速	49.00	27.35	2010.01	2009.09.15	2039.09.14

2-1 截至 2025 年末湖北交通投资集团有限公司全资及控股高速公路产情况（续）¹⁵

（单位：公里、亿元）

路桥名称	收费里程	总投资	通车/试运营时间	收费批复起始日	收费批复截止日
黄鄂高速	29.27	36.35	2014.06	2014.06.09	2044.06.08
硚孝高速	22.50	55.88	2019.09	2017.01.18	2047.01.17
硚孝高速二期	12.01	16.57	2023.06.30	2023.06.30	2053.06.29
豫南高速	35.22	24.70	2012.06.09	2010.01.01	2039.12.31
楚湘高速	32.80	12.15	2007.10.10	2010.01.05	2040.01.06
和左高速	19.91	25.10	2010.01	2010.10.16	2040.10.15
绕城高速	103.48	52.12	2004	2004.12.26	2034.12.25
宜来高速鹤峰东段	38.63	67.32	2024.09.27	2024.09.27	2054.09.26
武汉绕城中洲至北湖段（凤凰山至豹澥枢纽）	15.25	40.92	2025.12.05	2025.12.05	2055.12.04
光谷至邹黄枢纽段	15.08				
武天高速汉川至天门段	37.44	88.97	2025.01.19	2025.01.19	2054.03.18
随信高速	44.97	60.27	2025.12.26	2025.12.26	2050.12.25
通武高速	46.15	71.04	2025.06.27	2025.06.27	2055.06.26
十巫北高速	34.88	74.50	2025.03.07	2025.03.07	2055.03.06
呼北高速宜都至鄂湘界段	18.81	33.57	2025.09.29	2025.09.29	2055.09.28
武松高速仙桃至洪湖段	47.98	100.39	2025.08.08	2025.08.08	2053.02.08
蕲太高速蕲春东段	49.57	67.94	2025.09.28	2025.09.28	2055.03.27
合计	6,500.73	5,226.56	-	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁵ 部分合计数存在因四舍五入导致的尾差。



2-2 湖北交通投资集团有限公司通行费收入情况

(单位：公里、亿元、%)

路段名称	收费里程	2025 年		2024 年		2023 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
京港澳高速	332.17	12.11	6.17	17.35	8.78	21.57	10.57
汉十高速（含十漫段）	511.78	19.94	10.15	20.20	10.22	21.65	10.61
十白高速	58.30	2.99	1.52	3.00	1.52	3.02	1.48
沪蓉西高速	319.85	17.97	9.15	19.45	9.84	20.10	9.85
翻坝高速	57.38	0.80	0.41	0.80	0.40	0.97	0.48
宜巴高速	172.65	8.74	4.45	7.69	3.89	7.81	3.83
随岳中高速	152.88	6.63	3.38	6.38	3.23	6.34	3.11
随岳北高速	76.29	2.63	1.34	2.87	1.45	2.88	1.41
荆岳大桥	5.42	5.03	2.56	4.82	2.44	4.87	2.39
杭瑞高速	199.72	5.61	2.86	5.23	2.65	5.23	2.56
谷竹高速	226.92	2.87	1.46	2.62	1.33	2.42	1.19
十房高速	63.90	0.65	0.33	0.73	0.37	0.76	0.37
郧十高速	66.93	0.56	0.29	0.60	0.30	0.62	0.30
麻竹随州西段	55.15	0.58	0.30	0.65	0.33	0.66	0.32
麻竹襄阳东段	58.70	0.45	0.23	0.50	0.25	0.54	0.26
麻竹宜保段	113.75	1.67	0.85	1.58	0.80	1.39	0.68
襄阳绕城东段	16.33	0.20	0.10	0.20	0.10	0.16	0.08
枣潜高速襄阳南段	60.46	1.13	0.58	0.44	0.22	0.40	0.20
恩来高速	84.91	2.86	1.46	2.66	1.35	2.78	1.36
恩黔高速	71.56	1.52	0.77	1.35	0.68	1.15	0.56
建恩高速松恩段	7.41	0.16	0.08	0.16	0.08	0.15	0.07
建恩高速建松段	66.80	0.80	0.41	0.80	0.40	0.76	0.37
利万高速	42.11	0.57	0.29	0.65	0.33	0.70	0.34
宣鹤高速	55.63	0.39	0.20	0.30	0.15	0.32	0.16
保宜宜昌段	68.44	0.69	0.35	0.66	0.33	0.67	0.33
保宜襄阳段	74.65	0.99	0.50	0.89	0.45	0.86	0.42
宜张当枝段	39.41	0.82	0.42	0.73	0.37	0.74	0.36
宜张宜五段	36.27	0.32	0.16	0.27	0.14	0.28	0.14
岳宜宜昌段	50.77	0.87	0.44	0.89	0.45	0.98	0.48
岳宜荆州段	106.45	1.24	0.63	1.31	0.66	1.50	0.73
潜石潜江段	42.28	0.65	0.33	0.56	0.28	0.57	0.28
圈环仙桃段	41.27	1.22	0.62	1.19	0.60	1.20	0.59
圈环洪湖段	19.70	0.54	0.27	0.55	0.28	0.52	0.25
监江高速	69.13	1.78	0.91	1.83	0.93	2.07	1.01
沙公高速观音埡至杨家厂段	38.00	1.72	0.88	1.76	0.89	1.78	0.87
洪监高速	94.79	1.36	0.69	1.54	0.78	1.87	0.92
石首大桥	39.72	1.79	0.91	1.56	0.79	1.49	0.73
嘉鱼大桥	4.66	1.20	0.61	1.24	0.63	1.19	0.58
枣潜高速荆门北段	53.90	1.03	0.52	0.46	0.23	0.49	0.24
枣潜高速荆门至潜江段	81.32	0.87	0.44	0.48	0.24	0.42	0.21
武英高速	131.14	7.69	3.92	7.02	3.55	5.10	2.50
麻武高速	101.38	5.12	2.61	5.42	2.74	7.15	3.50
九江桥北引道	8.19	0.48	0.24	0.49	0.25	0.53	0.26



2-2 湖北交通投资集团有限公司通行费收入情况（续）

（单位：公里、亿元、%）

路段名称	收费里程	2025 年		2024 年		2023 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
黄鄂团风段	13.29	0.31	0.16	0.33	0.17	0.32	0.16
麻武穴高速	140.45	1.00	0.51	1.07	0.54	1.29	0.63
圈环咸宁西段	28.99	0.78	0.40	0.79	0.40	0.76	0.37
麻安大悟段	38.88	0.41	0.21	0.42	0.21	0.48	0.24
圈环孝感南段	94.55	2.03	1.03	1.74	0.88	1.75	0.86
麻城红安段	43.00	0.62	0.32	0.56	0.28	0.58	0.28
棋盘洲大桥连接线	25.24	0.55	0.28	0.54	0.27	0.54	0.26
圈环孝感北	46.42	0.60	0.31	0.55	0.28	0.52	0.25
宜都大桥 ¹⁶	15.68	1.21	0.62	1.13	0.57	1.05	0.51
保神高速	43.00	0.63	0.32	0.59	0.30	0.53	0.26
沙公高速杨家厂至孟家溪段	26.89	0.15	0.08	0.14	0.07	0.14	0.07
赤壁长江公路大桥	11.20	0.30	0.15	0.30	0.15	0.25	0.12
三峡翻坝江北高速	36.54	0.05	0.03	0.05	0.03	0.07	0.03
棋盘洲长江公路大桥	21.95	1.45	0.74	1.40	0.71	1.47	0.72
鄂黄大桥	3.25	0.83	0.42	1.04	0.53	1.10	0.54
蕲春至太湖高速公路蕲春西段	24.70	0.18	0.09	0.20	0.10	0.21	0.10
龟峰山支线	5.59	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
武穴长江公路大桥	30.99	3.01	1.53	2.88	1.46	3.13	1.53
十巫高速	58.63	0.70	0.36	0.60	0.30	0.56	0.27
汉宜高速	263.66	13.65	6.95	14.31	7.24	14.63	7.17
大随高速	84.39	0.89	0.45	0.94	0.48	1.03	0.50
咸黄高速	55.97	2.23	1.14	2.25	1.14	2.23	1.09
大广北高速	147.12	5.24	2.67	5.57	2.82	5.83	2.86
黄黄高速	142.81	7.32	3.73	7.48	3.78	8.96	4.39
监利至江陵高速公路东延段	62.57	0.49	0.25	0.41	0.21	0.42	0.21
鄂州机场高速公路一期工程	13.04	0.02	0.01	0.03	0.02	0.04	0.02
麻城至安康高速公路麻城东段	15.87	0.19	0.10	0.16	0.08	0.19	0.09
鄂咸高速	63.30	1.25	0.64	1.28	0.65	0.79	0.39
和左高速	19.91	2.03	1.03	1.72	0.87	1.53	0.75
绕城高速	103.48	5.75	2.93	5.57	2.82	6.34	3.11
汉英高速	27.28	1.31	0.67	1.24	0.63	1.12	0.55
青郑高速	15.57	0.62	0.32	0.52	0.26	0.30	0.15
汉洪高速	49.00	1.90	0.97	1.68	0.85	1.83	0.90
黄鄂高速	29.27	2.49	1.27	2.46	1.24	2.28	1.12
硃孝高速	22.50	1.77	0.90	1.74	0.88	1.49	0.73
硃孝公路东山至孝感段	12.01	0.45	0.23	0.44	0.22	0.16	0.08
武大高速河豫段	48.28	2.93	1.49	1.15	0.58	0.03	0.01
襄阳绕城南段	31.64	0.36	0.18	0.27	0.14	0.19	0.09
枣潜襄阳北段	47.87	1.14	0.58	0.10	0.05	0.06	0.03
十淅高速	41.08	0.05	0.03	0.04	0.02	0.04	0.02
沪蓉高速红安联络线	27.68	0.21	0.11	0.21	0.11	0.05	0.02

¹⁶ 宜都大桥，全称“宜都长江大桥”，原名“白洋长江公路大桥”。

2-2 湖北交通投资集团有限公司通行费收入情况（续）¹⁷

（单位：公里、亿元、%）

路段名称	收费里程	2025 年		2024 年		2023 年	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
豫南高速	35.22	-	-	1.90	0.96	2.05	1.00
楚湘高速	32.80	-	-	1.02	0.52	1.08	0.53
孝汉应高速	34.44	0.26	0.13	0.19	0.10	-	-
张南高速宣咸段	37.50	1.15	0.59	0.76	0.38	-	-
宜来高速鹤峰东段	38.63	0.08	0.04	0.02	0.01	-	-
武天高速汉川至天门段	37.44	0.06	0.03	-	-	-	-
十巫北高速	34.88	0.06	0.03	-	-	-	-
通武高速	46.15	0.02	0.01	-	-	-	-
武松高速仙桃至洪湖段	47.98	0.21	0.11	-	-	-	-
蕲太高速蕲春东段	49.57	0.02	0.01	-	-	-	-
呼北高速宜都至鄂湘界段	18.81	0.03	0.02	-	-	-	-
凤凰山至豹澥枢纽段	15.25	0.06	0.03	-	-	-	-
随信高速	44.97	0.00	-	-	-	-	-
光谷至邹黄枢纽段	15.08	0.06	0.03	-	-	-	-
合计	6,500.73	196.37	100.00	197.68	100.00	204.09	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理，金额为含税口径，部分合计数四舍五入存在尾差

¹⁷ 部分合计数存在因四舍五入导致的尾差。



2-3 截至 2025 年末湖北交通投资集团有限公司主要在建路产情况

(单位：公里、亿元)

序号	项目名称	建设里程	总投资	已完成投资
1	宜都至来凤高速公路宜昌段	91.66	167.85	165.86
2	鄂州机场高速公路二期工程	36.47	70.59	67.66
3	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	65.35
4	十堰经镇坪至巫溪高速公路溢水至镇坪段	84.93	192.46	136.94
5	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	83.88
6	利川至咸丰高速公路	84.53	194.50	178.86
7	武汉至重庆高速公路荆门至宜昌段	64.87	102.02	27.47
8	襄阳至宜昌高速公路宜昌段	87.40	153.01	96.16
9	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	141.47
10	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	142.92
11	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	39.21
12	襄阳至宜昌高速襄阳段	55.71	90.05	28.70
13	咸宁桂花至汀泗高速公路(咸宁南外环)	24.83	39.46	34.02
14	荆州李埠长江公铁大桥	7.91	104.73	69.41
15	鄂黄第二过江通道(燕矶长江大桥及接线)	26.34	137.67	125.23
16	麻城至阳新高速公路北延线	31.38	45.93	19.15
17	沪渝高速公路武汉至宜昌段改扩建工程	266.26	422.36	118.49
18	硚口至孝感高速公路西延线	56.01	129.68	50.69
19	沪渝高速公路黄梅至黄石段改扩建工程	107.04	129.77	49.24
20	武汉都市圈环线高速公路孝感北段	26.60	43.12	18.55
21	福银高速公路小池至黄梅段改扩建工程	25.35	47.16	18.18
22	英山至黄梅高速公路	136.76	204.08	37.88
23	武汉都市圈环线高速公路孝感南段	40.73	89.12	32.67
24	孝感至天河机场高速	28.52	52.55	12.01
25	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	10.81
26	宜昌城西高速公路(含陡山沱过江通道)	46.75	152.02	7.54
27	二广高速公路襄阳郢营枢纽至襄阳隆中互通段改扩建工程	22.98	41.11	3.68
28	武汉绕城高速公路中洲至郑店段改扩建工程	19.56	27.59	0.74
29	沪蓉高速公路新集至东西湖段改扩建工程	48.37	90.24	1.46
30	京港澳高速公路郑店至鄂湘界段改扩建工程	109.10	134.85	7.00
31	沪渝高速鄂州洋泽至峒山段(武阳高速至武鄂高速联络线)	13.38	32.21	0.61
32	福银高速公路襄阳段改扩建工程	153.30	185.68	7.06
33	福银高速公路孝感至随州段改扩建工程	152.52	173.31	3.42
合计 ¹⁸		2,207.16	4,138.50	1,802.28

数据来源：根据公司提供资料整理

¹⁸ 部分合计数因加总四舍五入存在尾差。



2-4 截至 2025 年末湖北交通投资集团有限公司主要拟建路产情况

(单位：公里、亿元)

项目名称	建设里程	计划总投资
房县至五峰高速公路神农架林区段	47.00	103.00
房县至五峰高速公路房县段	31.60	63.85
房县至五峰高速公路兴山段	47.00	112.00
房县至五峰高速公路长阳至五峰段	54.00	152.00
合计	179.60	430.85

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 3 湖北交通投资集团有限公司主要财务指标

(单位：万元)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	3,855,044	4,101,480	4,279,041	3,266,399
应收账款	2,256,846	2,334,941	2,106,535	1,761,974
其他应收款	855,055	816,116	774,345	450,421
存货	2,972,428	2,981,501	3,086,592	3,137,702
固定资产	25,069,296	25,078,394	24,724,528	20,890,084
无形资产	50,575,260	48,913,479	36,841,311	29,090,250
总资产	94,575,325	92,824,618	80,012,890	69,608,701
短期借款	2,383,382	1,978,290	1,138,471	941,472
应付账款	3,353,758	3,396,363	3,163,336	2,853,935
其他应付款	1,070,640	741,945	546,754	552,419
一年内到期的非流动负债	2,721,370	2,752,784	2,234,325	3,483,718
流动负债合计	11,186,736	10,698,403	8,961,260	9,868,765
长期借款	49,505,642	48,225,093	44,310,696	36,522,676
应付债券	3,740,254	3,456,526	3,147,063	2,992,814
其他非流动负债	2,802,038	2,790,844	1,545,608	1,235,188
非流动负债合计	56,619,847	55,032,799	50,579,838	41,278,562
负债合计	67,806,583	65,731,201	59,541,099	51,147,327
实收资本	2,855,750	2,855,750	2,651,101	2,093,324
资本公积	17,290,848	17,291,223	10,588,868	8,789,781
所有者权益	26,768,742	27,093,416	20,471,791	18,461,374
营业收入	3,297,482	13,619,986	12,066,843	10,532,379
利润总额	95,041	193,378	210,904	590,550
净利润	59,795	55,491	105,308	476,745
经营活动产生的现金流量净额	213,711	1,251,877	1,287,169	1,118,639
投资活动产生的现金流量净额	-1,981,104	-7,827,514	-5,256,955	-3,856,723
筹资活动产生的现金流量净额	1,542,811	6,667,722	4,927,074	3,185,822
EBIT	-	1,492,363	1,577,662	1,782,345
EBITDA	-	2,107,281	1,970,768	2,214,653
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.17	1.05	1.27
总有息债务	-	63,074,182	56,594,789	50,209,600
毛利率 (%)	14.21	13.09	14.83	17.59
总资产报酬率 (%)	-	1.61	1.97	2.56
净资产收益率 (%)	0.22	0.20	0.51	2.58
资产负债率 (%)	71.70	70.81	74.41	73.48
应收账款周转天数 (天)	62.66	58.70	57.71	49.06
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	0.69	0.68	0.64
担保比率 (%)	-	0.49	1.76	3.57



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 ¹⁹	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 ²⁰	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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）	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

¹⁹ 一季度取 90 天。²⁰ 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。