

湖南省高速公路集团有限公司 2026年度第二期超短期融资券募集说明书

本期发行金额：	人民币 20.00 亿元
发行期限：	170 天
担保情况：	无担保

发行人：湖南省高速公路集团有限公司



牵头主承销商及簿记管理人及存续期管理机构：中信银行股份有限公司

联席主承销商：兴业银行股份有限公司

华夏银行股份有限公司

二零二六年八月

声明与承诺

本企业发行本期债务融资工具已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值做出任何评价，也不表明对债务融资工具的投资风险做出了任何判断。凡欲认购本期债务融资工具的投资者请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本企业董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

本企业及时、公平地履行信息披露义务，企业及其全体董事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

企业或其授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期债券发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，企业和相关中介机构应对异议情况进行披露。

凡通过认购、受让等合法手段自愿取得并持有本期债务融资工具的投資人，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人等主体权利义务的相关约定等。

本企业承诺根据法律法规、交易商协会相关自律规则的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

本募集说明书属于补充募集说明书，投資人可通过发行人在相关平台披露的募

集说明书查阅历史信息，查阅方式详见“第十五章 备查文件和查询地址”。截至本募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目 录

声明与承诺	1
重要提示	6
一、发行人主体提示	6
二、投资人保护机制相关提示	7
第一章 释义	9
第二章 风险提示及说明	12
一、与本期债务融资工具相关的风险	12
二、与发行人有关的风险	12
第三章 发行条款	22
一、主要发行条款	22
二、发行安排	23
第四章 募集资金运用	26
一、募集资金用途	26
二、发行人承诺	26
第五章 发行人基本情况	28
一、基本情况	28
二、历史沿革	28
三、公司股权结构情况	31
四、公司独立性情况	34
五、公司下属企业情况	34
六、公司治理结构与内控制度	62
七、企业人员基本情况	70
八、公司的经营范围及主营业务情况	74
九、公司在建工程、拟建工程情况	113
十、发展战略	115
十一、发行人未来投资计划	116
十二、公司所在行业状况	116
第六章 企业主要财务状况	133
一、财务报告编制及审计情况	133
二、公司近年主要财务数据	140
三、公司财务分析	148
四、有息债务	192
五、公司关联交易情况	202

六、或有事项	207
七、公司资产限制用途情况	208
八、衍生产品情况	216
九、重大投资理财产品	217
十、海外投资	217
十一、直接债务融资计划	217
十二、其他事项	217
第七章 发行人资信状况	218
一、授信情况	218
二、违约记录	219
三、发行及偿付直接债务融资工具的历史情况	219
第八章 债务融资工具信用增进	248
第九章 税项	249
一、增值税	249
二、所得税	249
三、印花税	249
第十章 主动债务管理	251
一、置换	251
二、同意征集机制	251
第十一章 信息披露安排	255
一、发行人信息披露机制	255
二、信息披露安排	256
第十二章 持有人会议机制	259
一、会议目的与效力	259
二、会议权限与议案	259
三、会议召集人与召开情形	259
四、会议召集与召开	262
五、会议的表决和决议	264
六、其他	265
第十三章 违约、风险情形及处置	267
一、违约事件	267
二、违约责任	267
三、发行人义务	267
四、发行人应急预案	268
五、风险及违约处置基本原则	268

六、不可抗力	268
七、争议解决机制	269
八、弃权	269
第十四章 发行有关机构	270
一、发行人	270
二、牵头主承销商兼簿记管理人	270
三、联席主承销商	270
四、存续期管理的机构	271
五、律师事务所	271
六、会计师事务所	271
七、登记、托管、结算机构	272
八、集中簿记建档系统技术支持机构	272
第十五章 备查文件和查询地址	273
一、备查文件	273
二、查询地址	273

重要提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、发行人主体提示

（一）核心风险提示

1、有息债务规模较大的风险

2023-2025年末，公司资产负债率分别为67.86%、66.76%和67.92%，公司有息负债规模和债务压力较大。2023-2025年末，公司有息负债规模分别为4,138.88亿元、4,170.31亿元和4,308.78亿元。2025年末公司有息负债规模为4,308.78亿元，较年初增长3.32%。由于公司目前仍处于投资期和投资发展期，预计未来公司债务负担仍然较重。

2、固定资产折旧政策变更的风险

依据《湖南省国资委关于湖南省高速公路集团有限公司政府还贷高速公路资产不计提折旧的意见函》（湘国资资财函[2020]33号）相关文件批复，发行人对政府还贷高速公路资产不计提折旧。如果相关政策发生变更调整，发行人对所属公路资产计提折旧及摊销，可能对发行人的利润产生影响。

3、高速公路收费政策与收费标准调整的风险

按照国务院颁布的《收费公路管理条例》规定：国家确定的中西部省、自治区、直辖市的政府还贷公路收费期限，最长不得超过20年；国家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不得超过30年。该条例从2004年11月1日起施行。该条例施行前在建的和已投入运行的收费公路，由国务院交通主管部门会同国务院发展改革部门和财政部门依照该条例规定的原则进行规范，具体办法由国务院交通主管部门制定。道路收费的收费标准不受湖南高速集团控制，存在未来收费标准降低的风险。

（二）情形提示

1、审计机构受到处罚的情形

2026年6月2日，陕西证监局公布《关于对中审众环会计师事务所（特殊普通

合伙)及黄丽琼、魏云锋、李晓娜采取出具警示函措施的决定》(陕证监措施字[2026]20号)。

上述处罚涉及签字注册会计师及项目负责人员均未参与过湖南省高速公路集团有限公司的审计工作。上述处罚不会影响湖南省高速公路集团有限公司 2024 年度-2025 年度财务报表审计项目质量,不会对本次债务融资工具发行构成实质性障碍。

近一年以来,发行人不涉及 MQ.4 表(重大资产重组)、MQ.7 表(重要事项)、MQ.8 表(股权委托管理)的情形。

二、投资人保护机制相关提示

(一) 持有人会议机制

本期债务融资工具募集说明书(以下简称“本募集说明书”)在“持有人会议机制”章节中明确,除法律法规另有规定外,持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层,提议召开情形发生时,自事项披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的持有人未满足 10%的比例要求,存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求,按照本募集说明书约定,参会持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】,会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决,因此持有人在未参会的情况下,无法行使所持份额代表的表决权。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数决策机制,持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过;对影响投资者重要权益的特别议案,应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】,且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。因此,在议案未经全体持有人同意而生效的情况下,部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束,包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排;新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制;聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款;除合并、分立外,向第三方转移本期债务融资工具清偿义务;变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本

息的其他约定等特别议案所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

（二）主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式对本期债务融资工具进行主动债务管理。

【置换机制】存续期内，若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换后，将减少本期债务融资工具的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

【同意征集机制】本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取债务融资工具本息等自身实体权益存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/本公司/公司/ 本企业/企业/湖南高速	指湖南省高速公路集团有限公司
非金融企业债务融资 工具/债务融资工具	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
本期债务融资工具	指发行金额为20.00亿元人民币的湖南省高速公路集团有限公司2026年度第二期超短期融资券
本次发行	指本期债务融资工具的发行
募集说明书	指发行人根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会相关自律规范文件，为本期债务融资工具的发行而制作，并在发行文件中披露的说明文件，即《湖南省高速公路集团有限公司2026年度第二期超短期融资券募集说明书》
簿记建档/集中簿记建档	指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理
承销协议	指发行方与主承销方为发行本期债务融资工具签订的，明确发行方与主承销方之间在债务融资工具承销过程中权利和义务的书面协议，即《湖南省高速公路集团有限公司2024-2026年度债务融资工具承销协议》
承销团协议	指主承销方为与其他承销商共同承销本期债务融资工具而签署的用于明确各方在承销活动中的相关权利、义务、责任和工作安排等内容的书面协议，即《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议》
主承销商	指具备债务融资工具主承销资质，并已在“承销协议”中被发行人委任的承销机构
承销商	指具备债务融资工具承销资质并已经签署“承销团协议”，接受主承销方的邀请，共同参与本期债务融资工具承销的承销机构
簿记管理人	指根据“承销协议”约定受发行人委托负责簿记建档具体运作的主承销商
承销团	指主承销方为发行本期债务融资工具而与承销商组成的债务融资工具承销团队

余额包销	指主承销方按照“承销协议”约定在募集说明书载明的缴款日，按发行利率/价格将本方包销额度内未售出的债务融资工具全部自行购入的承销方式
人民银行	指中国人民银行
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指全国银行间债券市场
北金所	指北京金融资产交易所有限公司
上海清算所/上清所	指银行间市场清算所股份有限公司
中国外汇交易中心/全国银行间同业拆借中心	指中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心
注册金额	指经交易商协会注册的“承销协议”项下债务融资工具金额，该金额在交易商协会《接受注册通知书》中确定
注册有效期	指交易商协会《接受注册通知书》中核定的债务融资工具注册金额有效期
工作日	指北京市商业银行的对公营业日（不包括法定节假日及休息日）
近三年/年末	指2023年/年末、2024年/年末、2025年/年末
近一年/近一年末	指2025年/2025年末
近一期/近一期末	指2026年1-3月/2026年3月末
元、万元、亿元	如无特别说明，均指人民币
公司章程	指《湖南省高速公路集团有限公司章程》
现代投资	指现代投资股份有限公司
长益公司	指湖南长益高速公路有限公司
私募基金公司	指湖南高速私募基金管理有限公司
基金合伙企业	指湖南高速投资基金合伙企业（有限合伙）
资本公司	指湖南高速资本管理有限公司
资产经营公司	指湖南高投资产经营管理有限公司
广信公司	指湖南省高速广信投资有限公司
房地产公司	指湖南高广房地产开发有限公司
土地资源公司	指湖南高速土地资源经营有限公司
华达工程公司	指湖南高速华达工程有限公司
投控公司	指湖南高速投资控股有限公司
临岳长公司	指湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司
铜天韶湘公司	指湖南省铜天韶湘高速公路建设开发有限公司
娄洞扩容公司	指湖南省娄洞扩容高速公路建设开发有限公司
新增服务区公司	指湖南高速新增服务区建设开发有限公司
高速财务公司	指湖南高速集团财务有限公司
招标公司	指湖南高速招标有限责任公司
设计咨询集团公司	指湖南高速设计咨询集团有限公司
联网公司	指湖南省高速公路联网收费管理有限公司

信科公司	指湖南高速信息科技有限公司
物业公司	指湖南高速物业发展有限公司
服务区经营公司	指湖南高速服务区经营管理有限公司
建设工程公司	指湖南高速建设工程有限公司
养护工程公司	指湖南高速养护工程有限公司
广告经营公司	指湖南高速广告经营有限公司
材贸公司	指湖南高速材料贸易有限公司
物流发展公司	指湖南高速物流发展有限公司
广通实业公司	指湖南高速广通实业发展有限公司
岳望公司	指湖南省岳望高速公路经营管理有限责任公司
益常北公司	指湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司
德安公司	指湖南德安高速公路有限责任公司
醴娄公司	指湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司
城龙公司	指湖南省城龙高速公路建设开发有限公司
巴陵农商行	指巴陵农村商业银行股份有限公司
计重收费	指按照载货类通行车辆的重量（车货总重）来计取通行费的收费模式
政府还贷公路	指县级以上地方人民政府交通运输主管部门利用贷款或者向企业、个人有偿集资建成的收费公路
经营性公路	指国内外经济组织依法投资建设或者依法受让政府还贷公路收费权的收费公路
ETC	电子收费系统（Electronic Toll Collection System，简称 ETC），是利用车辆自动识别技术完成车辆与收费站之间的无线数据通讯，进行车辆自动识别和有关收费数据的交换，通过计算机网路进行收费数据的处理，实现不停车自动收费的全电子收费系统。这种收费系统每车收费耗时不到两秒，其收费通道的通行能力是人工收费通道的 5 到 10 倍

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第二章 风险提示及说明

投资者购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期债务融资工具依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价和认购本期债务融资工具时，应特别认真地考虑下列各种风险因素：

一、与本期债务融资工具相关的风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债务融资工具的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使投资者持有的债务融资工具价值具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

银行间市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期债务融资工具在银行间市场上市后期债务融资工具的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期投资者在购买本期债务融资工具后可能面临由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债务融资工具所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

在本期债务融资工具存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到发行人的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致发行人无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债务融资工具本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

二、与发行人有关的风险

（一）财务风险

1、有息债务规模较大的风险

2023-2025年末，公司资产负债率分别为67.86%、66.76 %和67.92%，公司有息负债规模和债务压力较大。2023-2025年末，公司有息负债规模分别为4,138.88亿元、4,170.31亿元和4,308.78亿元。2025年末公司有息负债规模为4,308.78亿元，较年初增长3.32%。由于公司目前仍处于投资期和投资发展期，预计未来公司债务负担仍然较重。

2、未来资本支出较大的风险

发行人主营业务所属交通基础设施建设行业属于资本密集行业，交通基础设施建设的投资开发、建设和经营管理需要较高资本投入。公司作为湖南省政府组建并授权经营省级交通类国有资产营运机构，在湖南省交通基础设施投资建设和运营管理领域处于主导地位，有较重的交通基础设施投资任务，随着项目推进，未来资本支出可能使得债务水平上升，对公司偿债能力造成一定压力。

3、质押资产规模较大的风险

公司的银行借款多为质押借款，质押标的主要为公司高速公路的收费权。截至2025年末，公司用于质押的路产资产（已通车及在建高速公路项目）账面价值金额达5,673.83亿元，占年末公司资产总额的77.64%，净资产的242.05%。高速公路收费权质押的限制对于发行人未来融资、资本运作和持续发展或将带来一定的风险。

4、长期银行借款融资占比较高的风险

高速公路行业属于资本密集行业，随着发行人在建以及拟建高速公路项目的投入建设，发行人未来仍需要较大的资金投入，融资规模可能会进一步增加。发行人目前的外部融资主要集中于银行等金融机构借款，截至2025年末，银行等金融机构长期借款占负债总额的比例为66.14%。如果国家货币政策和信贷政策有所调整（从严或紧缩），有可能降低发行人获得银行贷款的能力，可能会出现融资困难的风险。

5、筹资活动取得的现金占现金流入总额比例较高

公司现金流入中筹资活动产生的现金流入所占比例较高，2023年度为62.30%，2024年度为60.73%，2025年度为56.11%。公司筹资活动主要以银行借款为主。公司从2008年以来按照省委、省政府的决策部署加大对高速公路的投资建设力度，

债务规模增长较快，产生大量筹资活动现金流入。由于发行人项目建设尚处于投资期，资金需求较大，发行人面临较大的筹资压力和资金支出压力。

6、流动比率、速动比率偏低的风险

公司属于高速公路行业，资产集中于非流动资产，造成公司流动比率和速动比率较低。2023-2025年末公司的流动比率分别为0.36、0.35和0.39，速动比率分别为0.34、0.33和0.37。

7、短期盈利能力偏低的风险

2023-2025年度，公司营业总收入分别为508.73亿元、516.86亿元和561.12亿元，同期公司实现营业利润分别为35.63亿元、57.94亿元和61.21亿元。2023年度公司实现营业利润35.63亿元，同比增加12.77亿元；2024年度公司实现营业利润57.94亿元，同比增加22.31亿元；2025年度公司实现营业利润61.21亿元，同比增加3.26亿元。2023-2025年度，公司营业净利率分别为6.19%、10.13%和10.00%。近三年，公司总资产收益率分别为2.78%、2.61%和2.44%，净资产收益率分别为1.42%、2.32%和2.40%，上述盈利指标基本符合公司所属行业特征和整体水平。预计未来随着发行人名下高速路产成网规模效应逐渐显现，公司盈利能力将会得到提升。

8、期间费用在营业总收入中占比较高的风险

公司的期间费用包括销售费用、管理费用和财务费用。公司2023-2025年度期间费用合计占营业总收入的比例分别为32.60%、27.19%和23.19%。公司期间费用主要为财务费用，2023-2025年度，发行人财务费用分别为1,496,710.08万元、1,225,780.44万元和1,123,140.79万元。公司属于资本密集型行业，负债规模较大，财务费用水平较高导致期间费用在发行人营业收入中占比较高，直接影响发行人的盈利能力。

9、外部融资依赖程度较高的风险

目前公司处于投资发展期，根据公司的发展规划，截至2025年末，公司控股在建高速公路项目至通车期间未来计划总投资约536.60亿元，公司大部分建设资金需要依靠银行借款等外部融资渠道解决。公司对外部融资、尤其是银行信贷依赖度较高，如果国家货币政策和信贷政策有所调整，则有可能影响公司外部融资活动的顺利进行，从而有可能对公司发展规划的实施造成一定影响。

10、固定资产折旧政策变更的风险

依据《湖南省国资委关于湖南省高速公路集团有限公司政府还贷高速公路资产不计提折旧的意见函》（湘国资资财函[2020]33号）等相关文件批复，发行人对政府还贷高速公路资产不计提折旧。如果相关政策发生反向变更调整，发行人对所属公路资产计提折旧及摊销，可能对发行人的利润产生影响。

11、短期偿债压力较大的风险

截至2025年末，发行人有息债务总额中，短期借款余额141.87亿元，一年内到期的非流动有息负债余额249.08亿元，其他流动负债109.00亿元，合计占当期有息债务余额的比例为11.60%。发行人债务虽不以短期债务为主，但当前绝对数额较大，可能存在一定短期偿债压力。

12、未分配利润规模较大的风险

2023-2025年末，公司未分配利润分别为522.58亿元、563.44亿元和596.02亿元，占所有者权益比例分别为23.92%、24.08%和25.43%，未分配利润占比较高。如果发行人未来发生大规模利润分配的情况，可能对公司所有者权益产生较大影响。

13、筹资活动净现金流波动的风险

2023-2025年度，发行人筹资活动净现金流分别为-63.34亿元、-48.20亿元和-32.81亿元，公司筹资活动现金流入主要为借款和发行债券，筹资活动现金流出主要为偿还债务及相关利息所支付的现金，公司在综合考量未来项目建设情况及融资需求的前提下将审慎把握筹资规模，尽管公司采取稳健的筹资策略，但仍存在筹资活动现金净流量波动的风险。

14、投资活动现金流净额持续为负可能会对发行人偿债能力造成一定影响的风险

2023-2025年度，发行人投资活动净现金流分别为-180.64亿元、-176.93亿元和-182.45亿元，投资活动现金流出分别为295.34亿元、344.37亿元和291.21亿元，占当期总现金流出的比重较大。主要原因是发行人处于发展期，在建高速公路投资量巨大，且在建项目尚未产生收入，在路网贯通之前，投资较大，收益为零，故发行人存在因投资活动现金流净额持续为负可能会对其偿债能力造成一定的影响的风险。

15、政府补贴不稳定的风险

2023-2025年度，发行人实际收到政府补贴资金分别23.49亿元、20.22亿元和5.15亿元，呈波动趋势，存在政府补贴政策变动风险，一定程度影响发行人的净利润水平。

16、注册资本未全部实缴到位的风险

2018年9月，根据《湖南省人民政府关于同意湖南省高速公路建设开发总公司改制为湖南省高速公路集团有限公司的批复》（湘政函〔2018〕98号），发行人完成整体改制，改制后公司注册资本增加至3,000,000万元。截至2025年末，公司注册资本为3,000,000万元，实收资本为175,163.00万元，公司注册资本与实收资本差额较大，若在2035年前公司股东仍未将其认缴的注册资本全部实缴到位，则可能将对公司股权结构及所有者权益的稳定性产生一定影响。

（二）经营风险

1、经济周期波动对高速公路行业的风险

高速公路行业对经济周期的敏感性比其他行业低。但是，随着中国经济市场化程度的不断加深，高速公路行业与宏观经济更为密切。从收费公路来看，经济周期的变化会直接导致经济活动对运力要求的变化，从而导致公路交通流量及收费总量的变化。发行人的主营业务是高速公路等交通基础设施投资建设及相关产业的经营，与国民经济尤其是湖南省经济能否持续繁荣增长有密切关系，所以国家宏观经济形势和产业政策调整可能会对发行人的经营管理活动和经营业绩产生一定影响。

2、高速公路定价机制非市场化的风险

发行人主营业务收入之一来源于高速公路车辆通行费收入。根据《收费公路管理条例》规定，车辆通行费的收费标准制定或调整实行听证制度，并经政府有关部门批准决定，发行人自主权较小。通行费收费标准能否按公路的建设成本确定，能否随物价水平、维护成本等因素做出相应调整并及时获得有关部门批准，将在一定程度上影响发行人的经营收益与业绩。

3、高速公路建设和运营的风险

高速公路建设具有周期长、资金投入大等特点，在高速公路建设前期的征地费用、建设期间的原材料和劳动力成本、施工沿线的地质结构、工程质量的优劣

等均会直接影响发行人的经营状况。高速公路建成通车后由于车辆的昼夜使用会受到正常磨损，因此高速公路建成通车后，需要定期对路面进行日常养护，必要时进行大修，以保证路面具备良好的通行条件，对路面大面积养护维修会影响高速公路的正常通行，可能影响交通流量。此外，发行人投资新建的部分高速公路前期投入大、建设周期长、车流量培育期长，项目从立项动工至实现盈利所需时间较长，从而也会对发行人盈利能力造成一定影响。

4、未来车流量和通行费收入的不确定性风险

高速公路项目投资回收期较长，且公路车流量及通行费收入受区域经济发展状况、汽车保有量、燃油价格变动、公路收费方式、天气、交通方式的变化、交通条件的改善及现有平行国道的分流、新建平行高速公路的竞争、区域内公路系统的衔接性等多方面因素的影响，未来车流量和通行费收入存在一定的不确定性，可能对发行人的盈利能力产生影响。

5、其他交通工具的替代性竞争风险

高速公路与铁路在运输成本、时间成本、便捷度等方面各有优劣，在为运输者提供便利的同时，也导致不同运输方式之间存在直接或间接的竞争。目前湖南省14个市州高铁已全覆盖，与高速公路的竞争不可忽视，高铁分流可能将对发行人的运营产生较大影响。

6、重大自然灾害和恶劣天气状况带来的风险

自然灾害风险难以预测、且破坏力较大，2008年湖南省遭遇百年罕见的冰冻灾害，严重影响省内多条高速公路的建设和运营。未来可能发生的自然灾害将对发行人经营产生不可预测的风险。

7、高速公路资产整合风险

为促进交通运输事业发展，完善交通建设投融资平台，各地政府逐渐加大对所属公路资产整合力度，以实现资源的优化配置与运用，公路资产的整合必然会伴生诸多不确定性。发行人是由湖南省人民政府国有资产监督管理委员会出资并按照相关法律法规成立的国资公司，尽管公司具有独立自主的企业经营权，但公司的经营决策一定程度上受政府主导，因此发行人在未来经营中，有可能出现资产划转的情况，从而可能对发行人经营产生一定的影响。

8、经营性高速公路贡献较小的风险

截至2025年末，公司控股运营高速公路主线通车里程6,211.61公里，其中政府还贷性高速公路4,947.84公里，经营性高速公路1,263.77公里，经营性高速公路占高速公路通车里程比重仅为20.35%，经营性高速公路通行费收入贡献较小。

9、信用评级变化风险

在本期债务融资工具的存续期间，如果宏观经济政策、产业政策等外部环境及公司内部经营与管理等方面出现重大不利因素，从而对公司的信用等级产生不利影响，可能导致投资者利益受损。

10、突发事件引发的经营风险

发行人如遇突发事件，例如事故灾难、生产安全事件、社会安全事件、公司管理层无法履行职责等事项，可能造成公司社会形象受到影响，人员生命及财产安全受到危害，公司治理机制不能顺利运行等，对发行人的经营可能造成不利影响。

11、新建路产车流量培育期较长风险

近年来，公司投资建设的醴娄高速、城龙高速、益常北线等高速公路项目陆续建成通车。按照《公路工程竣（交）工验收办法》（交通部令 2004 年第 3 号）等相关法规文件规定，上述发行人新建成通车的高速公路项目一般需要 2 年的试运营期，且按照以往经验，新建成通车的高速公路获得稳定的车流量一般需要经历 3-5 年的车流量培育期。鉴于高速公路项目建设投入普遍较大，培育期内车流量不稳定等因素将会对发行人的经营业绩产生一定影响。

12、区域路网不完善风险

高速公路行业具有明显的立足区域、服务区域的特征，其经营业绩与区域经济活跃程度及区域内高速公路路网完善程度密切相关。湖南省处于我国中南部，自“十三五”开局以来，湖南省区域内“七纵七横”高速公路骨架网进一步建设完善，同时高速公路成网规模效应逐步提升，但相比于我国东南沿海发达地区，发行人所在湖南省区域内高速公路密度仍相对偏低，从而导致公司未来面临一定高速公路投资支出压力，区域路网的相对不完善也对公司高速公路车流量的持续培育及提升带来一定的困难。

13、国际贸易环境变化风险

公司主营业务中包括大宗商品贸易，该行业进入门槛较低，处于完全竞争的

业务领域，近年来，由于国内信贷政策和国际贸易摩擦不断升级等一系列因素影响，发行人贸易环境处于不断变化中，未来若国际贸易摩擦进一步升级、加剧，可能会对公司生产经营及盈利能力产生不利影响。

14、宏观经济波动风险

相比其他行业，高速公路行业对宏观经济周期性波动的反应敏感度较低，但是，随着中国经济市场化程度的不断提高，高速公路行业与宏观经济的关联度势必将不断提升。从收费公路来看，宏观经济的周期性波动将会直接导致经济活动对高速公路运力要求的变化，从而导致公路交通车流量及通行费收入总量的变化。发行人的主营业务是高速公路投资、建设、运营及相关产业的经营，其经营情况与宏观经济尤其是湖南省区域国民经济能否持续繁荣增长关系密切，因此，宏观经济波动可能会对发行人的经营管理活动和经营业绩产生一定影响。

15、高速公路养护成本增长的风险

2023-2025 年度，发行人主要高速公路养护成本支出分别为 170,088.00 万元、228,041.40 万元和 190,249.81 万元。若今后物价持续上涨，劳动成本不断上升，公司养护成本仍存在增长的风险。

（三）管理风险

1、下属子公司管理风险

截至2025年末，发行人拥有全资或控股二级子公司32家。发行人向各子公司委派董事及高级管理人员，通过股东会等权力机构行使股东的决策权、经营管理和监督职权。虽然发行人各子公司均为独立的法人公司，自主经营，自负盈亏，但子公司经营效益、生产安全等都将直接影响到发行人的声誉，同时也加大了发行人的管理压力。如果子公司的生产经营出现问题，发行人在内部治理和管理等方面不能保持同步协调发展，可能对发行人整体经营业绩产生影响。

2、合同履行风险

公司目前在建项目较多，高速公路建设过程中需与施工单位签订大量合同，如果相关合同不能按约定履行，将可能影响施工进度和项目收益。

3、公路资产运营安全性管理风险

发行人日常管理主要集中在其公路运营及建设道路的管理中，公路行驶车辆的违章驾驶、超速、超限、超载等行为都是较为严重的公路交通安全问题，公司

在道路维护、路政管理及安全运行管理等方面有任何处理不当的情形都有可能直接导致道路安全方面出现重大事故，进而影响公司的正常经营及形象声誉。

4、突发事件引发公司治理结构突然变化的风险

发行人已形成了有权机构和经营管理层相互配合、相互制衡的较为完善的公司治理结构。但如发生重大突发事件，例如事故灾难、生产安全事件、公司高级管理人员被执行强制措施或因故无法履行职责等，造成其部分人员无法履行相应职责，可能造成公司治理机制不能顺利运作，有权机构不能顺利运行，对发行人的经营可能造成不利影响。

（四）政策风险

1、行业政策变化风险

发行人目前主要从事高速公路建设、经营管理业务，属于交通基础设施行业，受到国家产业政策的鼓励和支持。但在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方的产业指导政策会有不同程度的调整，从而可能会影响公司的经营活动。国务院2004年9月颁布、同年11月实行的《收费公路管理条例》明确提出“公路发展应当坚持非收费公路为主，适当发展收费公路。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的政府还贷公路收费期限，最长不超过20年。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不超过30年”。因此，收费期限对高速公路投资经营企业会造成一定影响。同时公路的通行费标准须经政府有关部门批准决定，公司自主权较小。通行费收费标准能否按公路的建设成本确定，能否随物价水平、维护成本等因素做出相应调整并及时获得有关部门批准，将在一定程度上影响公司的经营收益与业绩。

2、收费标准调整的风险

发行人营业收入主要来自于车辆通行费收入，车辆通行费的收费标准须由省级人民政府审查批准。因此，收费价格的调整趋势、未来收费价格在物价水平及总体成本上升时能否相应调整，仍取决于国家相关政策及政府部门的审批。如果收费标准调整，将在一定程度上影响发行人的车辆通行费收入。

3、环境保护政策风险

高速公路的建设和运营会不同程度地破坏当地植被水土，产生废气、粉尘及噪音等环境污染，对生态环境造成破坏。尽管发行人不属于高污染行业，但随着

国家环境治理力度的加大和环保政策的调整,将可能在一定程度上加大公司运营成本,制约高速公路交通流量的增加,影响发行人的收入水平和盈利能力。

4、重大节假日免收小客车通行费政策风险

2012年7月24日,国务院发布了《关于批转交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》(国发〔2012〕37号),规定春节、清明节、劳动节、国庆节等四个国家法定节假日,以及当年国务院办公厅文件确定的上述法定节假日连休日,收费公路将免费通行。免费时段从节假日第一天00:00开始,节假日最后一天24:00结束。免费通行的车辆为7座以下(含7座)载客车辆,包括允许在普通收费公路行驶的摩托车。该政策的实施,在一定程度内减少了公司的营业收入。

第三章 发行条款

本期债务融资工具为实名记账式债券，其托管、兑付与交易须按照交易商协会有关自律规则及上海清算所、全国银行间同业拆借中心的有关规定执行。

本期债务融资工具的发行由主承销商负责组织协调。

一、主要发行条款

债务融资工具名称	湖南省高速公路集团有限公司 2026 年度第二期超短期融资券
发行人	湖南省高速公路集团有限公司
牵头主承销商	中信银行股份有限公司
簿记管理人	中信银行股份有限公司
联席主承销商	兴业银行股份有限公司、华夏银行股份有限公司
承担存续期管理的机构	中信银行股份有限公司
企业待偿还债务融资余额	截至本募集说明书签署之日，发行人及其下属子公司待偿还债券融资余额 927.04 亿元，其中中期票据 737.70 亿元，企业债 19.34 亿元，公司债 35.00 亿元，短期融资券 90.00 亿元、超短期融资券 45.00 亿元。
《接受注册通知书》文号	中市协注[2026]TDFI29 号
注册金额	不限定金额
本期发行金额	人民币 20.00 亿元（即 2,000,000,000.00RMB）
本期债务融资工具期限	170 天
计息年度天数	非闰年 365 天，闰年为 366 天
本期债务融资工具面值	人民币壹佰元（RMB100 元）
发行价格或利率确定方式	本期债务融资工具按面值发行，利率通过集中簿记建档方式确定
发行方式	本期债务融资工具由主承销商通过集中簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发行
集中簿记建档系统技术支持机构	北京金融资产交易所有限公司
登记和托管机构	银行间市场清算所股份有限公司
托管方式	由上海清算所托管
承销方式	主承销商以余额包销的方式承销本期债务融资工具
发行对象	全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
票面利率	根据集中簿记建档结果确定

发行价格	按面值平价发行，发行价格为 100 元
公告日	【2026】年【08】月【05】日
发行日	【2026】年【08】月【06】日
起息日	【2026】年【08】月【07】日
缴款日	【2026】年【08】月【07】日
债权债务登记日	【2026】年【08】月【07】日
上市流通日	【2026】年【08】月【10】日
付息日	【2027】年【01】月【24】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息。）
兑付方式	本期债务融资工具到期一次性还本付息。 本期债务融资工具付息兑付将通过上海清算所的登记托管系统进行。本期债务融资工具到期日前 5 个工作日，由发行人按有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登“兑付公告”。本期债务融资工具本息的兑付由债券托管人办理。本息兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关主管部门指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。
兑付日期	【2027】年【01】月【24】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息。）
偿付顺序	本期债务融资工具在破产清算时的清偿顺序等同于发行人的普通债务
兑付价格	按面值兑付
信用评级机构及评级结果	无
担保情况及其他增信措施（如有）	信用无担保

二、发行安排

（一）集中簿记建档安排

1、本期债务融资工具簿记管理人为中信银行股份有限公司，本期债务融资工具承销团成员须在【2026】年【08】月【06】日 09 时 00 分至【2026】年【08】月【06】日 18 时 00 分，通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《湖南省高速公路集团有限公司 2026 年度第二期超短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2、每一承销团成员申购金额的下限为 1,000.00 万元（含 1,000.00 万元），申购金额超过 1,000.00 万元的必须是 1,000.00 万元的整数倍。

3、簿记建档截止时间不得晚于簿记截止日 18:00，簿记建档时间经披露后，

原则上不得调整。如遇不可抗力、技术故障，经发行人与簿记管理人协商一致，可延长一次簿记建档截止时间。本机构承诺延长前会预先进行充分披露，延长时间内不低于 30 分钟，延长后的簿记建档截止时间不晚于 18:30。详情请阅读《申购说明》。

（二）分销安排

1、认购本期债务融资工具的投资者为境内合格机构投资者（国家法律、法规及部门规章等另有规定的除外）。

2、上述投资者应在上海清算所开立持有人账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立 C 类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立 C 类持有人账户。

（三）缴款和结算安排

1、缴款时间：【2026】年【08】月【07】日 12:00 点前。

2、簿记管理人将通过集中簿记建档系统发送《湖南省高速公路集团有限公司 2026 年度第二期超短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知书》”），通知每个承销团成员获配面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3、合格的承销商应于缴款日 12:00 前，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至指定账户。

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定、“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4、本期债务融资工具发行结束后，债务融资工具认购人可按照有关主管机构的规定进行债务融资工具的转让、质押。

（四）登记托管安排

本期债务融资工具以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期债务融资工具的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期债务融资工具进行债权管理、权益监护和代理付息兑付，并负责向投资人提供有关信息服务。

（五）上市流通安排

本期债务融资工具在债权登记日的次一工作日【2026】年【08】月【10】日即可以在全国银行间债券市场流通转让,按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

(六) 其他

无。

第四章 募集资金运用

一、募集资金用途

本期债务融资工具发行金额 20 亿元，募集资金全部用于偿还公司到期债务。

截至 2025 年末，发行人合并口径有息债务总额 4,308.78 亿元，其中短期借款 141.87 亿元，一年内到期的非流动负债 249.08 亿元，其他流动负债 109.00 亿元，长期借款 3,282.79 亿元，应付债券 526.04 亿元。为提高直接融资比重，优化债务结构，本期债务融资工具募集资金全部用于偿还公司有息债务。

二、发行人承诺

发行人承诺举借该期债务募集资金用途符合国办发[2018]101 号文等文件支持的相关领域，符合党中央、国务院关于地方政府性债务管理相关文件要求，不会增加政府债务或政府隐性债务规模，不涉及虚假化解地方政府隐性债务，不会用于非经营性资产，不会划转给政府或财政使用，政府不会通过财政资金直接偿还该笔债务。

发行人募集资金投向不用于体育中心、艺术馆、博物馆、图书馆等还款来源主要依靠财政性资金的非经营性项目建设；募集资金不用于长期投资、金融投资、土地一级开发，不用于普通商品房建设或偿还普通商品房项目贷款，不用于保障房（含棚户区改造）项目建设或偿还保障房（含棚户区改造）项目贷款。发行人承诺募集资金应用于符合国家法律法规及政策要求的流动资金需要。

发行人承诺，本期债务融资工具发行募集资金将用于符合国家法律法规及政策要求的企业生产经营活动，在债务融资工具存续期间变更募集资金用途前将及时披露有关信息。

发行人承诺，公司不涉及地方政府隐性债务，在本期债务融资工具存续期间内若变更募集资金用途，将提前通过上海清算所网站和中国货币网及时披露有关信息。

募集资金账户信息如下：

户名：湖南省高速公路集团有限公司

开户行：中信银行长沙分行福元路支行

账号：8111601013500055550

中国人民银行支付系统号：302551040278

本期债务融资工具募集资金后续将在主承销商开立的账户分别存放, 资金存放比例同承销份额比例。具体账户信息如下：

账户 1：

户名：湖南省高速公路集团有限公司

开户行：中信银行长沙分行福元路支行

账号：8111601013500055550

中国人民银行支付系统号：302551040278

账户 2：

户名：湖南省高速公路集团有限公司

开户行：兴业银行股份有限公司长沙韶山路支行

账号：368100101400046585

中国人民银行支付系统号：309551008152

账户 3：

户名：湖南省高速公路集团有限公司

开户行：华夏银行股份有限公司长沙分行

账号：13450000000060993

中国人民银行支付系统号：304551010602

第五章 发行人基本情况

一、基本情况

(一) 注册名称：湖南省高速公路集团有限公司

(二) 法定代表人：罗卫华

(三) 注册资本：人民币300亿元整；实收资本：人民币175,163.00万元

(四) 统一社会信用代码：914300001837763617

(五) 设立（工商注册）日期：1993年4月9日

(六) 住所：长沙市开福区三一大道500号

(七) 邮政编码：410005

(八) 联系人：陈康斌

(九) 联系电话：0731-89757061

(十) 经营范围：从事高速公路的投融资（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）、建设、收费、养护和经营开发以及沿线资源开发（包括高速公路沿线土地及相关产业、服务区（含加油站）经营管理、信息技术及服务、通信管道租赁、建设养护工程施工及技术服务、广告资源的开发与经营、金融服务、物流业）；公路工程、建筑工程、市政工程施工总承包；公路交通工程（公路安全设施分项）专业承包；公路交通工程（公路机电工程分项）专业承包；公路工程检测、监理、设计、咨询；桥梁加固维修；项目代建代管；高速公路新材料、新设备、新工艺的开发和应用；ETC发行服务及应用；充电桩等新基建的建设和管养；车辆救援服务；建筑材料、装饰材料生产及销售；机械设备、通信器材的销售；广播、新媒体的开发与经营；设备租赁；其他经批准的业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、历史沿革

1993年3月19日，湖南省人民政府以湘政办函[1993]62号文件（《关于同意成立湖南省高速公路建设开发总公司的批复》）批准成立了“湖南省高速公路建设开发总公司”，主要负责全省高速公路建设管理。1993年4月9日湖南省高速公路建设开发总公司在湖南省工商行政管理局注册登记，注册资本10,000万元。

1997年12月，湖南省交通厅将已完工交付使用的两条路，莲易路和长潭路的项目建设资本金48,436万元和40,651万元用于增加公司注册资本。

2003年12月，公司收到湖南省交通厅拨入资金1,000万元，根据湖南省交通厅湘交财会字[2003]864号文将其中的510万元作为湖南省高速公路建设开发总公司的注册资本而拨入。

2005年4月，湖南省高速公路建设开发总公司完成企业国有资产变动产权登记，湖南省交通厅以湘交财会字[2004]358号文批复同意增加注册资本89,597万元，天职孜信会计师事务所对公司新增注册资本89,597万元情况进行了确认。

2018年3月12日，公司股东由湖南省交通厅变更为湖南省人民政府国有资产监督管理委员会。公司已于2018年3月12日完成相关工商登记变更，并于2018年3月15日向市场公告。2018年3月20日，大公国际资信评估有限公司对发行人及其存续债券评级有效性进行了公告，主体评级仍为AAA，其他债券评级保持稳定。

2018年9月，根据《湖南省人民政府关于同意湖南省高速公路建设开发总公司改制为湖南省高速公路集团有限公司的批复》（湘政函〔2018〕98号），湖南省高速公路建设开发总公司完成公司整体改制，改制后企业类型由“全民所有制”变更为“有限责任公司（国有独资）”，公司名称由“湖南省高速公路建设开发总公司”变更为“湖南省高速公路集团有限公司”，公司注册资本变更为3,000,000万元。上述事项已于2018年9月27日完成工商变更登记手续。

2019年12月31日，根据《湖南省人民政府国有资产监督管理委员会关于将湖南省高速公路集团有限公司10%股权无偿划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司有关问题的通知》（湘国资产权[2019]107号），湖南省人民政府国有资产监督管理委员会将其持有的湖南省高速公路集团有限公司10%股权划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司，同时企业类型由“有限责任公司（国有独资）”变更为“有限责任公司（国有控股）”。上述股权划转事项已于2019年12月31日完成工商变更登记手续。

2021年9月，根据湖南省财政厅、湖南省人社厅和湖南省国资委《关于划转部分国有资本充实社保基金的通知》，湖南省国资委将其持有的发行人国有股权的10%无偿划转至湖南省国有投资经营有限公司（下称“国投公司”）持有。根据上述文件要求，并根据《湖南省国资委关于湖南省高速公路集团有限公司章程修

订事项的复函》，发行人就上述股权划转事项对公司章程进行了修订，并完成了工商变更登记。

2021年9月，根据《湖南省国资委关于将湖南省高速公路集团有限公司5%股权无偿划转至湖南高新创业投资集团有限公司有关事项的通知》，湖南省国资委将所持发行人5%股权无偿划转至湖南高新创业投资集团有限公司（下称“高新创投”），股权划转完成后，高新创投享有发行人5%股权的分红收益，不干预发行人日常生产经营，不向发行人派出董事，未经湖南省国资委同意不得处置所持发行人股权。根据上述文件要求，并根据《湖南省国资委关于湖南省高速公路集团有限公司章程修订事项的复函》，发行人就上述股权划转事项对公司章程进行了修订，并完成了工商变更登记。

2025年12月，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高新创业投资集团有限公司的批复》文件精神，湖南省国资委将所持发行人3%股权无偿划转至湖南高新创业投资集团有限公司（下称“高新创投”），股权划转完成后，高新创投累计享有发行人8%股权的分红收益，不干预发行人日常生产经营，不向发行人派出董事，未经湖南省国资委同意不得处置所持发行人股权。

2025年12月1日，中债资信评估有限责任公司对发行人进行了主体评级，确定发行人主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

2026年5月，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》文件精神，湖南省国资委将所持发行人7%股权无偿划转至湖南建设投资集团有限责任公司（下称“建投集团”），股权划转完成后，建投集团享有发行人7%股权的分红收益，不干预发行人日常生产经营，不向发行人派出董事，未经湖南省国资委同意不得处置所持发行人股权。

上述股权划转事项完成后，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会直接加间接持有公司91%股权，公司实际控制人仍为湖南省人民政府国有资产监督管理委员会。

截至本募集说明书签署之日，公司注册资本为3,000,000万元，实收资本为175,163.00万元，不存在“名股实债”的情况。

公司的主营业务是负责全省高等级公路的建设、施工、养护及管理；兼营高等级公路沿线配套服务设施，如汽车加油、施救、维修、清洗、零配件、筑路工程机械，材料供应、仓储、饮食及旅游服务等。

公司经营宗旨是坚持发展新理念和高质量发展，坚持经济效益和社会效益并重，当好湖南高速公路建设运营的主力军，打造安全便捷、畅通高效、优质服务、绿色智能的高速公路；根据国家法律、法规，政策及市场需求开展经营活动，推动转型升级，提升市场竞争力，实现国有资产保值增值，努力建设人民满意交通，为经济社会发展做出更大贡献。

湖南省高速公路的建设从1993年5月开工建设第一条高速公路“长沙至永安”高速公路开始，经过三十多年的努力，实现了跨越式的发展。截至2025年末，全省高速公路通车总里程达到8,474.10公里。

三、公司股权结构情况

（一）公司的股权结构

截至本募集说明书签署之日，公司注册资本为3,000,000万元。湖南省人民政府国有资产监督管理委员会直接持有发行人66.00%的股权，湖南兴湘投资控股集团有限公司持有发行人10.00%股权，湖南省国有投资经营有限公司直接持有发行人9.00%股权，湖南高新创业投资集团有限公司直接持有发行人8.00%股权，湖南建设投资集团有限责任公司直接持有发行人7.00%股权，湖南省国资委直接加间接持有发行人91.00%股权。

2017年12月4日公司收到湖南省人民政府办公厅关于同意实施《湖南省高速公路体制改革方案》的批复，原则同意《湖南省高速公路体制改革方案》，撤销与本集团合署办公的省高速公路管理局，管理局承担的社会公共事务管理职责收归省交通厅及所属事业单位，保留高速总公司，并受省政府委托，负责政府还贷高速公路资产和债务管理，依法承接特许经营期满高速公路运营、维护和管理，承担全省高速公路路产保护、治超、服务区、清障施救的业务指导与管理以及路网运行监测、统计数据收集报送的具体工作，由湖南省国资委代表省政府履行出资人职责。根据工商信息显示，2018年3月12日本集团股东由湖南省交通厅变更为湖南省人民政府国有资产监督管理委员会。

2018年9月，根据《湖南省人民政府关于同意湖南省高速公路建设开发总公司改制为湖南省高速公路集团有限公司的批复》（湘政函〔2018〕98号），湖南省高速公路建设开发总公司完成公司整体改制，改制后企业类型由“全民所有制”变更为“有限责任公司（国有独资）”，公司名称由“湖南省高速公路建设开发总

公司”变更为“湖南省高速公路集团有限公司”，公司名称、公司章程等已于2018年9月27日完成工商变更登记。

根据《湖南省人民政府国有资产监督管理委员会关于将湖南省高速公路集团有限公司10%股权无偿划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司有关问题的通知》（湘国资产权[2019]107号），湖南省人民政府国有资产监督管理委员会将其持有的湖南省高速公路集团有限公司10%股权划转至湖南兴湘投资控股集团有限公司，同时企业类型由“有限责任公司（国有独资）”变更为“有限责任公司（国有控股）”。上述股权划转事项已于2019年12月31日完成工商变更登记手续。上述股权划转事项完成后，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会持有公司90%股权，湖南兴湘投资控股集团有限公司持有公司10%股权。改革改制相关职工身份转换和劳动合同签订、业绩考核、薪酬制度体系设计、清产核资、企业财务管理体系、资产、债务处置和重组整合等工作正在稳步推进。

2021年9月，根据湖南省财政厅、湖南省人社厅和湖南省国资委《关于划转部分国有资本充实社保基金的通知》，湖南省国资委将其持有的发行人国有股权的10%无偿划转至湖南省国有投资经营有限公司（下称“国投公司”）持有。根据上述文件要求，并根据《湖南省国资委关于湖南省高速公路集团有限公司章程修订事项的复函》，发行人就上述股权划转事项对公司章程进行了修订，并完成了工商变更登记。

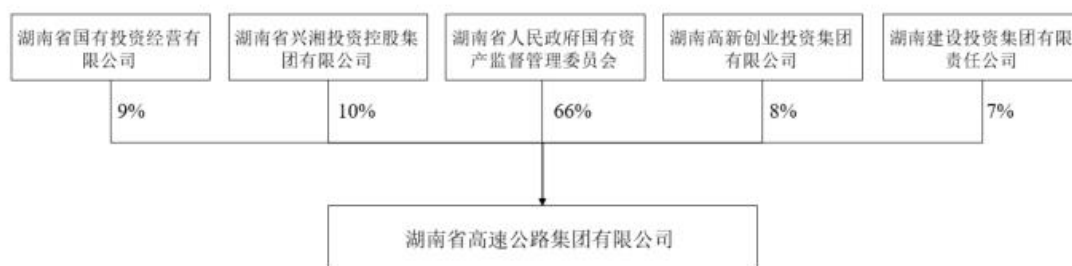
2021年9月，根据《湖南省国资委关于将湖南省高速公路集团有限公司5%股权无偿划转至湖南高新创业投资集团有限公司有关事项的通知》，湖南省国资委将所持发行人5%股权无偿划转至湖南高新创业投资集团有限公司（下称“高新创投”），股权划转完成后，高新创投享有发行人5%股权的分红收益，不干预发行人日常生产经营，不向发行人派出董事，未经湖南省国资委同意不得处置所持发行人股权。根据上述文件要求，并根据《湖南省国资委关于湖南省高速公路集团有限公司章程修订事项的复函》，发行人就上述股权划转事项对公司章程进行了修订，并完成了工商变更登记。

2025年12月，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高新创业投资集团有限公司的批复》文件精神，湖南省国资委将所持发行人3%股权无偿划转至湖南高新创业投资集团有限公司（下称“高新

创投”)，股权划转完成后，高新创投累计享有发行人 8% 股权的分红收益，不干预发行人日常生产经营，不向发行人派出董事，未经湖南省国资委同意不得处置所持发行人股权。

2026 年 5 月，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》文件精神，湖南省国资委将所持发行人 7% 股权无偿划转至湖南建设投资集团有限责任公司（下称“建投集团”），股权划转完成后，建投集团享有发行人 7% 股权的分红收益，不干预发行人日常生产经营，不向发行人派出董事，未经湖南省国资委同意不得处置所持发行人股权。

图表5-1：发行人股权结构图



（二）控股股东和实际控制人情况

湖南省人民政府国有资产监督管理委员会直接持有公司66%的股权，为公司控股股东，同时，湖南省人民政府国有资产监督管理委员会通过湖南兴湘投资控股集团有限公司间接持有公司10%股权，通过湖南高新创业投资集团有限公司间接持有公司8%股权，通过湖南建设投资集团有限责任公司间接持有公司7%股权，公司实际控制人为湖南省人民政府国有资产监督管理委员会。

湖南省国资委的职能是：根据省政府授权，依照《中华人民共和国公司法》《企业国有资产监督管理暂行条例》等法律和行政法规履行出资人职责，指导推进所监管国有企业的改革和重组；对所监管企业国有资产的保值增值进行监督，加强所监管企业国有资产的管理工作；推进所监管国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构；参与指导所监管企业直接融资工作；推动国有经济结构和布局的战略性调整。

截至本募集说明书签署之日，发行人的股东未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

四、公司独立性情况

公司依照有关法律、法规和规章制度的规定，制定了董事会、党委会、经营层等组织机构议事规则和“三重一大”决策制度实施办法，内部管理制度完善。发行人在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面独立于控股股东和实际控制人，具有独立完整的业务及面向市场自主运营的能力。具体情况如下：

（一）资产独立性

发行人的资金、资产和其他资源由公司自身独立控制并支配，控股股东不存在占用公司的资金、资产和其他资源的情况。

（二）人员独立性

发行人在劳动、人事及工资管理等各方面较为独立。公司高级管理人员和主要员工均在公司工作并领取报酬。

（三）机构独立性

发行人设置了健全的组织结构体系，各职能部门实行独立运作。

（四）财务独立性

发行人设立了独立的财务部门和独立的会计核算、财务管理体系，并独立开设银行账户、纳税、进行财务决策。公司根据经营需要独立进行财务决策，不存在控股股东干预公司资金使用的情况。

（五）业务独立性

发行人在授权范围内独立核算、自主经营、自负盈亏，拥有完整的法人财产权，能够有效支配和使用人、财、物等要素，顺利组织和实施经营活动。

五、公司下属企业情况

发行人是由湖南省人民政府国有资产监督管理委员会控股（直接持股比例为 66%，间接持股比例为 25%）的企业。

（一）全资、控股子公司情况

截至 2025 年末，湖南省高速公路集团有限公司拥有全资或控股二级子公司 32 家，基本情况如下表：

图表5-2：发行人全资或控股二级子公司基本情况

单位：%、万元

序号	企业名称	注册资本	持股比例	发行人地位	是否并表
1	湖南高速私募基金管理有限公司	100,000.00	100.00	全资控股	是
2	湖南高速投资基金合伙企业（有限合伙）	850,000.00	100.00	全资控股	是
3	湖南高投资产经营管理有限公司	60,000.00	100.00	全资控股	是
4	湖南高速养护工程有限公司	11,000.00	100.00	全资控股	是
5	湖南高速材料贸易有限公司	15,000.00	100.00	全资控股	是
6	湖南高速物流发展有限公司	22,900.00	100.00	全资控股	是
7	湖南高速服务区经营管理有限公司	34,000.00	100.00	全资控股	是
8	湖南高速信息科技有限公司	1,000.00	100.00	全资控股	是
9	湖南省高速公路联网收费管理有限公司	500.00	100.00	全资控股	是
10	湖南省岳望高速公路经营管理有限责任公司	2,900.00	56.00	第一大股东	是
11	湖南高速集团财务有限公司	100,000.00	100.00	全资控股	是
12	湖南省高速广信投资有限公司	7,500.00	100.00	全资控股	是
13	湖南高广房地产开发有限公司	2,000.00	100.00	全资控股	是
14	湖南高速土地资源经营有限公司	60,000.00	100.00	全资控股	是
15	湖南高速广告经营有限公司	4,500.00	100.00	全资控股	是
16	湖南高速建设工程有限公司	300,000.00	100.00	全资控股	是
17	湖南高速广通实业发展有限公司	30,000.00	51.00	第一大股东	是
18	湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司	2,998.00	50.50	第一大股东	是
19	湖南省城龙高速公路建设开发有限公司	2,900.00	79.90	第一大股东	是
20	湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司	2,900.00	40.50	第一大股东	是
21	湖南高速物业发展有限公司	1,000.00	100.00	全资控股	是
22	湖南高速华达工程有限公司	7,100.00	100.00	全资控股	是
23	湖南高速设计咨询集团有限公司	10,000.00	100.00	全资控股	是
24	湖南高速投资控股有限公司	300,000.00	100.00	全资控股	是
25	现代投资股份有限公司	151,782.83	27.19	第一大股东	是
26	湖南德安高速公路有限责任公司	5,000.00	66.47	第一大股东	是
27	湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司	2,900.00	100.00	全资控股	是
28	湖南省铜天韶湘高速公路建设开发有限公司	10,000.00	84.00	第一大股东	是
29	湖南高速资本管理有限公司	200,000.00	100.00	全资控股	是
30	湖南高速招标有限责任公司	1,000.00	100.00	全资控股	是
31	湖南高速新增服务区建设开发有限公司	2,900.00	100.00	全资控股	是
32	湖南省娄洞扩容高速公路建设开发有限公司	10,000.00	100.00	全资控股	是

注：1、2021 年 4 月 22 日，湖南省国资委经研究并报湖南省政府同意，将现代投资股份有限公司（简称“现代投资”）不再列入湖南省国资委监管企业名单，不再作为湖南省国资委监管企业直接管理，由发行人直接管理。2021 年 5 月 6 日，中共湖南省国资委委员会批示，将现代投资党组织关系调整至发行人。虽然本次调整前后，发行人对现代投资持股比例不变，均为 27.19%，但本次调整后发行人对现代投资具有控制权，故 2021 年将现代投资纳入发行人合并报表范围。

2、公司对湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司持股比例虽只有 40.50%，但实质上已形成控制权关系，故纳入合并报表范围。

主要全资或控股子公司情况如下：

1、湖南高速私募基金管理有限公司

湖南高速私募基金管理有限公司于 2016 年 8 月 31 日经湖南省工商行政管理局登记，统一社会信用代码：91430000MA4L678E07。公司注册资本人民币壹拾亿元整。公司实收资本人民币肆亿元整。公司类型为有限责任公司。公司住所：长沙市开福区三一大道 500 号马兰山公寓综合楼 2601。经营范围：私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会备案后方可从事经营活动）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2025 年末，公司资产总额 48,854.59 万元，负债总额 802.34 万元，净资产 48,052.25 万元。2025 年度，公司实现营业收入 2,181.29 万元，实现净利润 3,050.87 万元。

2、湖南高速投资基金合伙企业（有限合伙）

湖南高速投资基金合伙企业（有限合伙）于 2019 年 7 月 19 日经湖南省长沙市岳麓区市场监督管理局核准注册成立。统一社会信用代码：91430104MAQM8FW7P。公司注册资本人民币捌拾伍亿元整。公司类型为有限合伙企业。公司住所：湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 188 号湘江基金小镇 13#栋 3 层（集群注册）。经营范围：从事非上市类股权投资活动及相关咨询服务（不得从事吸收公众存款或变相吸收公众存款、发放贷款等金融业务）。

截至 2025 年末，公司资产总额 1,890,738.58 万元，负债总额 1,140,493.08 万元，净资产 750,245.50 万元。2025 年度，公司实现营业收入 1,886.79 万元，实现净利润 12,602.98 万元。

3、湖南高投资产经营管理有限公司

湖南高投资产经营管理有限公司成立于 2008 年 12 月 23 日，公司曾用名为：湖南省高速公路投资有限公司，湖南省高速公路投资集团有限公司，湖南高速投资发展有限公司，湖南高速资产经营管理有限公司；2025 年 2 月 5 日，公司更名为湖南高投资产经营管理有限公司。注册资本人民币 6 亿元，以货币形式全额出资成立，注册地址为长沙市开福区三一大道 500 号马兰山公寓综合楼第 1911 房，统一社会信用代码为 914300006828249707，经营范围为：自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动，破产清算服务，土地调查评估服务，

企业管理，信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务），融资咨询服务，创业投资（限投资未上市企业）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 438,373.86 万元，负债总额 653,620.28 万元，净资产-215,246.42 万元。2025 年度，公司实现营业收入 5,537.45 万元，实现净利润 7,106.73 万元。

4、湖南高速养护工程有限公司

2002 年 1 月 18 日，湖南省高速公路建设养护工程有限公司注册成立。2007 年 3 月 22 日，原省高速公路建设开发总公司合并其下属湖南省高速公路建设养护工程有限公司、湖南省高速公路设备租赁有限公司，组建成立湖南省高速百通建设投资有限公司，2020 年 5 月 18 日，更名为湖南高速养护工程有限公司。湖南高速养护工程有限公司是湖南省高速公路系统专业化、机械化养护施工企业，公司注册资本 11,000 万元。公司主要经营范围为：高速公路养护工程、建设工程、路桥工程、送变电工程、环保工程施工；建筑材料的生产销售；工程机械设备销售；路桥建设；以自有合法资金（资产）开展高新科技项目的投资（不得从事股权投资、债权投资、短期财务性投资及面对特定对象开展受托资产管理等金融业务，不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2025 年末，公司资产总额 148,194.33 万元，负债总额 113,718.48 万元，净资产 34,475.85 万元。2025 年度，公司实现营业收入 150,189.96 万元，实现净利润 8,079.51 万元。

5、湖南高速材料贸易有限公司

湖南高速材料贸易有限公司于 2020 年 3 月 25 日由原湖南百通沥青高新技术有限公司更名组建。原湖南百通沥青高新技术有限公司成立于 2003 年 11 月 12 日。社会信用代码为 91430100755825465D。公司注册资本壹亿伍仟万元，注册地址：长沙市开福区三一大道 500 号马兰山公寓综合楼 9 楼 920 房。公司经营范围：建筑材料销售；轻质建筑材料销售；非金属矿及制品销售；高性能纤维及复合材料销售；新材料技术研发；砼结构构件销售；砼结构构件制造；轻质建筑材

料制造；水泥制品制造；石灰和石膏销售；建筑用钢筋产品生产；金属结构销售；金属材料销售；租赁服务（不含许可类租赁服务）；建筑用石加工；非煤矿山矿产资源开采；水泥制品销售；钢压延加工；建筑用钢筋产品销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；国内贸易代理；国内货物运输代理；销售代理；石油制品销售（不含危险化学品）；合成材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；石油制品制造（不含危险化学品）；废旧沥青再生技术研发；非金属矿物制品制造；高性能纤维及复合材料制造；建筑劳务分包；煤炭及制品销售；劳务服务（不含劳务派遣）；非居住房地产租赁；特种设备出租；机械设备租赁；金属矿石销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；交通及公共管理用金属标牌制造；交通及公共管理用标牌销售；建筑防水卷材产品制造；建筑防水卷材产品销售；玻璃纤维增强塑料制品制造；玻璃纤维增强塑料制品销售；金属结构制造；金属丝绳及其制品制造；金属丝绳及其制品销售；塑料制品制造；塑料制品销售；玻璃纤维及制品制造；玻璃纤维及制品销售；隔热和隔音材料制造；隔热和隔音材料销售；林业产品销售；涂料销售（不含危险化学品）；橡胶制品制造；橡胶制品销售；保温材料销售；非食用林产品初加工；生物基材料制造；生物基材料销售；光伏设备及元器件销售；机械电气设备销售；光缆销售；减振降噪设备的销售；环境保护专用设备销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 166,522.54 万元，负债总额 135,840.58 万元，净资产 30,681.96 万元。2025 年度，公司实现营业收入 245,261.59 万元，实现净利润 3,533.39 万元。

6、湖南高速物流发展有限公司

湖南高速物流发展有限公司成立于 2020 年 3 月 20 日，社会信用代码为 91430000MA4R66E31N，注册资本为人民币 22,900.00 万元；公司注册地址长沙市开福区三一大道 500 号马栏山公寓综合楼 1002。公司经营范围：道路货物运输（不含危险货物）；道路货物运输（网络货运）；城市配送运输服务（不含危险货物）；在线数据处理与交易处理业务（经营类电子商务）；互联网信息服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。一般项目：园区管理服务；道路货物运输

站经营；以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；仓储设备租赁服务；非居民住房地产租赁；包装服务；装卸搬运；信息系统集成服务；国内贸易代理；低温仓储（不含危险化学品等需许可审批的项目）；供应链管理服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；物业管理；工程管理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；信息技术咨询服务；国内货物运输代理；互联网销售（除销售需要许可的商品）；数字技术服务；软件开发；数据处理和存储支持服务；互联网数据服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。（除依法需经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 86,980.53 万元，负债总额 53,854.00 万元，净资产 33,126.53 万元。2025 年度，公司实现营业收入 26,741.00 万元，实现净利润 759.61 万元。

7、湖南高速服务区经营管理有限公司

湖南高速服务区经营管理有限公司为湖南省高速公路集团有限公司设立的全资二级子公司，注册资本 34,000 万元，2020 年 3 月完成工商注册登记。公司控股子公司 2 家：湖南高速中油投资有限责任公司，公司占股 52%；湖南高速新能源科技有限责任公司，公司占股 51%。公司经营范围：许可项目：危险化学品经营；成品油零售（分支机构经营）；成品油批发（分支机构经营）；成品油仓储（分支机构经营）；石油、天然气管道储运（分支机构经营）；燃气经营；燃气汽车加气经营；烟草制品零售；酒类经营；电子烟零售；食品销售；住宿服务；餐饮服务；发电业务、输电业务、供（配）电业务；输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验；出版物零售；旅游业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。一般项目：自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；润滑油销售；石油制品销售（不含危险化学品）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；站用加氢及储氢设施销售；集中式快速充电站；新兴能源技术研发；电动汽车充电基础设施运营；新能源汽车电附件销售；充电控制设备租赁；新能源汽车换电设施销售；新能源原动设备销售；新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯

次利用（不含危险废物经营）；小微型客车租赁经营服务；储能技术服务；充电桩销售；机动车充电销售；光伏设备及元器件销售；机械电气设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；食品销售（仅销售预包装食品）；保健食品（预包装）销售；日用百货销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；信息技术咨询服务；物业管理；劳务服务（不含劳务派遣）；广告制作；广告发布；玩具销售；餐饮管理；停车场服务；非居住房地产租赁；土地使用权租赁；住房租赁；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产 162,871.99 万元，负债总额 106,122.13 万元，净资产 56,749.86 万元。2025 年度，公司实现营业收入 184,377.92 万元，实现净利润 5,723.34 万元。

8、湖南高速信息科技有限公司

湖南高速信息科技有限公司成立于 2018 年 7 月 31 日，公司曾用名湖南高速捷通信息科技有限公司，注册资本为 1,000 万元人民币，发行人持股比例为 100%，公司注册地址长沙市开福区月湖街道三一大道 500 号 12 楼。主要经营范围为经营管理路桥电子收费系统；高速公路收费系统设计、安装、维护；机电设备、监控设备的销售；机电设备研发；机电设备安装服务；机电设备安装工程专业承包；机电设备租赁与售后服务；监控系统的设计、安装；监控系统的维护；监控设备销售；通信设备租赁、通信设备销售；通信线路和设备安装；通信系统工程服务；信息科技技术开发、咨询、服务；信息系统集成服务；信息处理和存储支持服务；软件开发；软件测试服务；软件开发系统集成服务；大数据处理技术研究、开发；物联网技术服务；物联网技术研发；计算机网络系统工程服务；计算机外围设备销售；计算机技术开发、技术服务；网络安全技术服务；智能化安装工程服务；楼宇设备自控系统工程服务；停车场运营管理；物流信息服务；信息系统安全技术服务；综合布线；电子与智能化工程专业承包；建筑劳务分包（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 132,848.41 万元，负债总额 92,445.95 万元，净资产 40,402.46 万元。2025 年度，公司实现营业收入 107,920.58 万元，实现净利润 21,990.02 万元。

9、湖南省高速公路联网收费管理有限公司

湖南高速联网收费管理有限公司成立于 2019 年 3 月 8 日，社会信用代码为 91430000MA4QAD1P99，注册资本为人民币 500.00 万元；公司注册地址为长沙市开福区三一大道 500 号马兰山公寓综合楼 402 室。公司经营范围：经营管理路桥电子收费系统，高速公路系统联网设计、安装、维护，信息电子技术服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2025 年末，公司资产总额 159,347.83 万元，负债总额 154,155.89 万元，净资产 5,191.94 万元。2025 年度，公司实现营业收入 10,965.93 万元，实现净利润 119.41 万元。

10、湖南省岳望高速公路经营管理有限责任公司

湖南省岳望高速公路经营管理有限责任公司成立于 2023 年 6 月 5 日，注册资本为 2,900 万元人民币，湖南省高速公路集团有限公司出资额为 1,624 万元，占股权比例为 56%，保利达控股国际有限公司出资额为 1,276 万元，占股权比例为 44%，社会信用代码为 91430100MACKFXD011，公司注册地址为长沙市开福区月湖街道三一大道 500 号马兰山公寓综合楼 2101 房。公司经营范围：建设工程施工；公路管理与养护；餐饮服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。一般项目：停车场服务；广告制作；广告发布；汽车拖车、救援、清障服务；机动车修理和维护。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 985,910.81 万元，负债总额 770,995.31 万元，净资产 214,915.50 万元。2025 年度，公司实现营业收入 73,394.44 万元，实现净利润 21,296.35 万元。

11、湖南高速集团财务有限公司

湖南高速集团财务有限公司（下称“高速财务公司”）是由湖南高投资产经营管理有限公司（原湖南高速投资发展有限公司）、湖南省财信信托有限责任公司和湖南省广通实业发展有限公司共同投资，于 2011 年 12 月批准注册成立的企业集团财务公司，公司注册资本 10 亿元；2014 年 8 月，高速财务公司股权发生变更，变更后，湖南省高速公路集团有限公司持股 60%，湖南高投资产经营管理有限公司（原湖南高速投资发展有限公司）持股 25%，湖南省财信信托有限责任公

司持股 15%。2021 年 3 月，高速财务公司股权再次发生变更，湖南省财信信托有限责任公司所持股权依法转让给湖南省高速公路集团有限公司；股权发生变更后，高速财务公司股权结构为：湖南省高速公路集团有限公司持股 75%，湖南高投资产经营管理有限公司（原湖南高速投资发展有限公司）持股 25%。目前，公司经营范围为：吸收成员单位存款；办理成员单位贷款；办理成员单位票据贴现；办理成员单位资金结算与收付；提供成员单位委托贷款、债券承销、非融资性保函、财务顾问、信用鉴证及咨询代理业务；从事同业拆借；办理成员单位票据承兑；有价证券投资（股票二级市场投资除外）；银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至 2025 年末，公司资产总额 1,530,123.28 万元，负债总额 1,401,650.31 万元，净资产 128,472.97 万元。2025 年度，公司实现营业收入 22,725.39 万元，实现净利润 6,745.31 万元。

12、湖南省高速广信投资有限公司

湖南省高速广信投资有限公司成立于 2008 年 7 月 29 日，社会信用代码为 91430000678011280H，注册资本为人民币 7,500 万元（其中实收资本：人民币 7,500 万元）；公司注册地址：长沙市芙蓉区远大一路 785 号广信投资大楼 001 栋 1105 房。公司经营范围：高速公路的联网技术服务和相关管网、线路的建设、经营；机电系统和信息化系统的投资、建设、开发、经营、维护和技术服务及增值业务的经营；高速公路的投资与附属设施及相关产业的投资、管理；电子设备、机械设备及公路建设材料的经营（上述项目中国家有专项规定的，从其规定）；各类广告的设计、制作及代理发布。

截至 2025 年末，公司资产总额 35,300.26 万元，负债总额 149,338.20 万元，净资产-114,037.94 万元。2025 年度，公司实现营业收入 858.83 万元，实现净利润-291.19 万元。该公司长期亏损原因为业务萎缩，收入不能覆盖成本费用等刚性支出及折旧、摊销等费用。

13、湖南高广房地产开发有限公司

湖南高广房地产开发有限公司成立于 2002 年 8 月 26 日，社会信用代码为 91430000740629621R，注册资本为人民币 2,000.00 万元（实收资本：人民币 2,000 万元）；公司注册地址：长沙市开福区三一大道 500 号金色比华利大厦 15 楼。公司经营范围：非居住房地产租赁；住房租赁；物业管理；停车场服务；酒店管理。

(除依法须经批准的项目外, 凭营业执照依法自主开展经营活动)

截至 2025 年末, 公司资产总额 56,358.93 万元, 负债总额 237,959.59 万元, 净资产-181,600.66 万元。2025 年度, 公司实现营业收入 3,458.45 万元, 实现净利润 661.56 万元。累计亏损原因主要为该公司根据集团转型发展需要, 暂停房地产业务开展, 公司当前收入来源主要依赖少量投资性房产租金收入, 由于收入偏低、债务负担重, 公司经营入不敷出。

14、湖南高速土地资源经营有限公司

湖南高速土地资源经营有限公司于 2004 年 1 月 26 日成立, 注册资本为人民币 60,000.00 万元; 注册地址为长沙市开福区三一大道 500 号马兰山公寓综合楼 1601 室。公司拥有湖南信远智邦置业有限公司、湖南省高速通达投资开发有限公司、衡阳凯玥房地产开发有限公司和张家界市龙阳公路建设有限责任公司等四家子公司。公司经营范围: 许可项目: 建设工程设计; 测绘服务; 国土空间规划编制; 旅游业务(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动, 具体经营项目以相关部门批准文件或许可证为准)。一般项目: 土地整治服务; 土地使用权租赁; 土地调查评估服务; 资产评估; 社会稳定风险评估; 不动产登记代理服务; 规划设计管理; 工程管理服务; 物业管理; 餐饮管理; 酒店管理; 园区管理服务; 市场营销策划; 房地产评估; 房地产咨询; 住房租赁; 非居住房地产租赁; 自有资金投资的资产管理服务; 以自有资金从事投资活动(除依法须经批准的项目外, 凭营业执照依法自主开展经营活动)。

截至 2025 年末, 公司资产总额 108,437.34 万元, 负债总额 201,204.67 万元, 净资产-92,767.33 万元。2025 年度, 公司实现营业收入 5,636.51 万元, 实现净利润 8,518.42 万元。公司累计亏损原因主要为: 公司主营业务系房地产开发, 项目开发周期长, 资金投入大, 受国家宏观调控政策影响明显。

15、湖南高速广告经营有限公司

湖南高速广告经营有限公司成立于 2020 年 3 月, 社会信用代码为 914300006616959X, 注册资本为人民币 4,500.00 万元, 公司注册地址: 长沙市开福区月湖街道三一大道 500 号 15 楼。湖南高速广告有限公司是隶属于湖南省高速公路集团有限公司的全资二级子公司, 前身为湖南高速文化旅游有限公司。公司拥有湖南高速集团所属高速公路法定区域内独家广告、旅游资源开发与经营

权。经营范围包括：旅游业务；住宿业务；出版物印刷；包装装潢、印刷品印刷（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证为准）。一般项目：规划设计管理；游览景区管理；名胜风景区管理；公园、景区小型设施娱乐活动；旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务；旅游开发项目策划咨询；广告发布；广告设计、代理；广告制作；专业设计服务；平面设计；文艺创作；信息系统集成服务；数字文化创意内容应用服务；数字内容制作服务（不含出版发行）；服装制造；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；社会经济咨询服务；会议及展览服务；组织文化艺术交流活动；体验式拓展活动及策划；项目策划与公关服务；企业形象策划；市场营销策划；礼仪服务；摄像及视频制作服务；摄影扩印服务；文化用品设备出租；图文设计制作；打字复印；办公服务；城乡市容管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2025 年末，公司资产总额 13,986.65 万元，负债总额 7,515.94 万元，净资产 6,470.71 万元。2025 年度，公司实现营业收入 10,321.12 万元，实现净利润 999.18 万元。

16、湖南高速建设工程有限公司

湖南高速建设工程有限公司（曾用名湖南省永州公路桥梁建设有限公司）成立于 2001 年，社会信用代码为 914311001883249895，注册资本为人民币 30 亿元。2020 年 5 月，公司股东由永州市公路局变更为永州市人民政府国有资产监督管理委员会；2020 年 10 月 30 日，永州市人民政府国有资产监督管理委员会受永州市人民政府的委托，将公司 100% 股权以 0 元的价格承债式转让给湖南省高速公路集团有限公司，成为高速集团公司全资子公司，2020 年 11 月公司股东由永州市人民政府国有资产监督管理委员会变更为湖南省高速公路集团有限公司。

公司注册地址：湖南永州市冷水滩区育才路 168 号 6 楼 606 室。公司经营范围：各级公路工程（含改扩建工程、养护工程）施工总承包、相应所属专业工程施工承包和劳务工程承包；交通工程设计、施工；交通信号灯安装、施工；矿山工程施工；咨询服务；设备租赁；公路工程、市政工程项目投资、建设、运营、

设计；建筑材料生产销售；房屋建筑园林绿化工程施工；公路养护服务；交通分流技术开发与运用交通分流咨询服务；交通分流实施服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 335,369.13 万元，负债总额 287,951.14 万元，净资产 47,417.99 万元。2025 年度，公司实现营业收入 389,567.02 万元，实现净利润 12,271.21 万元。

17、湖南高速广通实业发展有限公司

湖南高速广通实业发展有限公司成立于 2001 年 4 月，由湖南高速集团有限公司（占股 51%）和中国石化销售股份有限公司湖南石油分公司（占股 49%）共同出资组建，为湖南省高速公路集团有限公司控股子公司。公司注册资金 30,000.00 万元，经营范围为：以自有合法资产进行高速公路及相关服务设施的投资、开发（不得从事股权投资、债权投资、短期财务性投资及面对特定对象开展受托资产管理等金融业务，不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）；以下由分支机构经营，涉及行政许可的凭许可证经营：高速公路服务区的经营管理和租赁服务；物业管理；生产、加工、销售旅游产品、日用百货；零售成品油、润滑油、化工产品（不含危险品及监控化学产品）；安装、销售、租赁机电产品、机械产品；公路建筑材料、建筑材料的生产、销售；预包装食品（含冷藏冷冻食品）、乳制品（不含婴幼儿配方乳粉）、保健食品、五金产品、农副产品、国产酒类、汽车用品、汽车内饰用品、音像制品及电子出版物销售；烟、图书、报刊零售；自制饮品制售服务；小吃服务；提供工程基础设施、设备建设项目的策划、咨询服务及物流信息咨询、劳务服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 475,404.65 万元，负债总额 339,498.46 万元，净资产 135,906.19 万元。2025 年度，公司实现营业收入 464,958.99 万元，实现净利润 1,817.84 万元。

18、湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司

湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司为湖南省高速公路集团有限公司设立的二级子公司，注册资本 2,998 万元，于 2020 年 8 月完成工商注册登记。公司经营范围：以自有合法资金（资产）对外从事公路及相关产业的投资；公路建

设、经营、养护和管理，公路相关产业的经营及管理；材料、设备的租赁与销售，新材料、新能源设备的开发与销售；房地产投资；加油站的投资及管理；广告策划、制作、发布；劳务分包；物流服务和仓储管理；以下限分支机构经营：车用汽油、柴油、润滑油、食品、饮料、日用百货的零售；餐饮服务；车辆维修、救援；住宿服务；旅游资源开发与经营；粮油、生鲜食品贸易。

截至 2025 年末，公司资产总额 2,280,096.22 万元，负债总额 1,786,121.31 万元，净资产 493,974.91 万元。2025 年度，公司实现营业收入 158,274.03 万元，实现净利润 -725.08 万元。亏损原因为：公司运营的醴娄高速公路项目通车时间短，车流量尚处于培育期，当前收入尚不能覆盖成本、费用支出。

19、湖南省城龙高速公路建设开发有限公司

湖南省城龙高速公路建设开发有限公司为湖南省高速公路集团有限公司二级子公司，注册资金 2,900 万元，于 2021 年 9 月 28 日完成工商注册登记。公司经营范围：高速公路设施建设；高速公路服务区的管理服务；高速公路车辆救援和管理；公路管理与养护。

截至 2025 年末，公司资产总额 768,150.75 万元，负债总额 590,937.78 万元，净资产 177,212.97 万元。2025 年度，公司实现营业收入 215,999.59 万元，实现净利润-93.21 万元。亏损原因为：公司运营的城龙高速公路项目通车时间短，车流量尚处于培育期，当前收入尚不能覆盖成本、费用支出。

20、湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司

湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司为湖南省高速公路集团有限公司实际控股子公司，注册资金 2,900 万元，于 2021 年 6 月 11 日完成工商注册登记。公司经营范围：高速公路设施建设；高速公路服务区的管理服务；高速公路车辆救援和管理；公路管理与养护。

截至 2025 年末，公司资产总额 1,640,089.31 万元，负债总额 1,123,788.46 万元，净资产 516,300.85 万元。2025 年度，公司实现营业收入 150,629.45 万元，实现净利润-2,288.18 万元。亏损原因为：公司运营的益常北线高速公路项目通车时间短，车流量尚处于培育期，当前收入尚不能覆盖成本、费用支出。

21、湖南高速物业发展有限公司

湖南高速物业发展有限公司前身为长沙高广物业管理有限公司，于 2005 年

9 月 22 日依法注册成立，注册号为：430100000041477，统一社会信用代码为：914301057808994070。注册资本 50 万元，其中湖南高速装饰工程有限公司出资 5 万元，湖南高广房地产开发有限公司出资 45 万元，主营物业管理。2013 年 11 月公司股东发生变更，原股东湖南高速装饰工程有限公司变更为湖南高速广告经营有限公司，出资额不变。2020 年 11 月注册资本由原来的 50 万元变更为 300 万元，股东由 2 家变更为 1 家，变更后，为湖南信远智邦置业公司的全资子公司。2021 年 8 月，公司更名为湖南高速物业发展有限公司；2021 年 12 月，注册资本变更为 1,000 万。2022 年 1 月股东由湖南信远智邦置业有限公司变更为湖南省高速公路集团有限公司，成为湖南省高速公路集团有限公司的全资二级子公司。

公司经营范围为：餐饮服务，住宿服务，公路管理与养护。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目：物业管理，家政服务，餐饮管理，会议及展览服务，房地产经纪，非居住房地产租赁；建筑材料销售，园林绿化工程施工，城市绿化管理，住房租赁，业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训），交通及公共管理用标牌销售市政设施管理，人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；劳务服务（不含劳务派遣），单位后勤管理服务，停车场服务，专业保洁、清洗、消毒服务，通用设备修理，销售代理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 10,376.62 万元，负债总额 15,495.90 万元，净资产-5,119.28 万元。2025 年度，公司实现营业收入 31,607.01 万元，实现净利润 546.86 万元。

22、湖南高速华达工程有限公司

湖南高速华达工程有限公司的前身为湖南华达工程有限公司。该公司成立于 1999 年，社会信用代码为 914300007121944647，注册资本为人民币 7,100 万元，注册地址为湖南省长沙市芙蓉区远大一路 649 号 001 栋 13 层。2022 年 10 月 28 日，湖南华达工程有限公司股权无偿划转至湖南省高速公路集团有限公司，成为湖南高速集团全资二级子公司；股东由长沙理工大学变更为湖南省高速公路集团有限公司。公司目前业务经营范围为：公路交通工程（公路安全设施分项）、建筑机电安装工程、公路路面工程、公路路基工程专业承包；建筑工程施工、市政

公用工程施工、公路工程施工总承包；室内装饰、设计；房屋装饰；建筑劳务分包；园林绿化工程施工；建筑装饰材料、沥青、水暖器材、工程机械及配件和金属材料的销售。

截至 2025 年末，公司资产总额 56,595.25 万元，负债总额 48,248.24 万元，净资产 8,347.01 万元。2025 年度，公司实现营业收入 65,119.60 万元，实现净利润 2,518.00 万元。

23、湖南高速设计咨询集团有限公司

湖南高速设计咨询集团有限公司的前身为湖南华罡规划设计研究院有限公司。该公司成立于 2001 年 12 月 24 日，注册资本为人民币 1 亿元，注册地址为湖南省长沙市芙蓉区远大一路 649 号 001 栋 8-12 层，统一社会信用代码为：91430000444885364K。2022 年 10 月 28 日，湖南华罡规划设计研究院有限公司无偿划转至湖南省高速公路集团有限公司，成为高速集团全资二级子公司，股东由长沙理工大学变更为湖南省高速公路集团有限公司。2025 年 12 月 26 日，原湖南高速设计咨询研究院有限公司控股合并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、长沙华南土木工程监理有限公司等三家公司，并更名为湖南高速设计咨询集团有限公司。公司目前经营范围为，许可项目：建设工程设计；建设工程勘察；测绘服务；地质灾害治理工程设计；地质灾害治理工程勘查；国土空间规划编制；安全评价业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。一般项目：工程管理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；规划设计管理；工程造价咨询业务；地质勘查技术服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；新材料技术研发；新材料技术推广服务；建筑废弃物再生技术研发；废旧沥青再生技术研发；安全咨询服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 85,807.97 万元，负债总额 49,474.52 万元，净资产 36,333.45 万元。2025 年度，公司实现营业收入 59,745.51 万元，实现净利润 9,591.35 万元。

24、湖南高速投资控股有限公司

湖南高速投资控股有限公司成立于 2010 年 12 月 29 日，统一社会信用代码

为：914300005676553232，公司曾用名湖南高速项目管理有限公司。2022 年 9 月 14 日，公司股东由湖南高速工程咨询公司变更为湖南省高速公路集团有限公司；注册资本由人民币 1000 万元变更为人民币 60000 万元；2024 年 1 月 19 日，注册资本变更为 100,000 万元；2026 年 3 月 14 日注册资本变更为 300,000 万元。注册地址为长沙市开福区三一大道 500 号马兰山公寓综合楼第 1901 房。经营范围为：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；企业管理；工程管理服务；对外承包工程；创业投资（限投资未上市企业）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2025 年末，公司资产总额 1,401,414.35 万元，负债总额 881,348.70 万元，净资产 520,065.65 万元。2025 年度，公司实现营业收入 154,687.72 万元，实现净利润 29,469.40 万元。

25、现代投资股份有限公司

现代投资股份有限公司（下称“现代投资”）原名为湖南长永公路股份有限公司，系 1993 年 5 月经湖南省体改委湘体改字〔1993〕72 号文批准，由湖南省高速公路建设开发总公司、建设银行湖南铁道专业支行、建设银行湖南电力专业支行、长沙市公路工程管理处、长沙县土地开发公司等五家单位全部以货币资金投入共同发起、以定向募集方式设立。1997 年 3 月 10 日经湖南省工商行政管理局依法进行规范登记，公司更名为湖南长永高速公路股份有限公司，注册号：18377849-8，注册资金：11,007 万元人民币。注册地址：湖南省长沙市八一路 466 号。1998 年 11 月 27 日经湖南省工商行政管理局依法核准变更工商登记，注册号：914300001837784984。1999 年 1 月 28 日，现代投资股票在深圳证券交易所挂牌交易，股票代码 000900，证券简称“现代投资”。2006 年 6 月 28 日，现代投资完成股权分置改革。2012 年 7 月 6 日，现代投资进行了利润分配及资本公积金转增股本。2013 年 7 月，现代投资进行了利润分配及资本公积金转增股本。2014 年 6 月 12 日，现代投资进行了利润分配及资本公积金转增股本。2017 年 6 月，现代投资实施了利润分配及资本公积金转增股本。截至 2025 年 12 月末，公司注册资本为 1,517,828,334.00 元人民币，总股本为 1,517,828,334 股。

现代投资主要股东有：湖南省高速公路集团有限公司、湖南轨道交通控股集团有限公司、招商局公路网络科技控股股份有限公司和中央汇金资产管理有限责

任公司。现代投资是湖南省交通系统唯一一家上市公司，经营范围：许可项目：公路管理与养护；建设工程施工；发电业务、输电业务、供（配）电业务；城市建筑垃圾处置（清运）；城市生活垃圾经营性服务；餐厨垃圾处理；危险废物经营；旅游业务；保险经纪业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：以自有资金从事投资活动；土地整治服务；广告制作；广告发布；广告设计、代理；平面设计；自有资金投资的资产管理服务；电动汽车充电基础设施运营；环保咨询服务；水环境污染防治服务；土壤污染治理与修复服务；固体废物治理；环境卫生管理（不含环境质量监测，污染源检查，城市生活垃圾、建筑垃圾、餐厨垃圾的处置服务）；酒店管理；非居住房地产租赁；数据处理和存储支持服务；工程管理服务；物业管理；专业保洁、清洗、消毒服务；停车场服务；汽车零配件零售；建筑工程用机械销售；建筑材料销售；金属材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）现代投资自成立以来，资产规模快速发展，先后收购了 107 国道岳阳专用线（在 2008 年底已由政府回购），京珠高速公路长沙至耒阳段的收费经营权，湖南省新化至怀化公路溆浦至怀化段的收费经营权，经营的高速公路里程由成立之初的 20 多公里快速增长至 473.23 公里，成为湖南省经营高等级公路的重要企业。在稳健发展高速公路主营业务的同时，现代投资还积极进行产业结构的调整，努力拓展主业外业务，不断培育新的利润增长点。现代投资下辖 2 个分公司、9 个控股子公司（5 个全资子公司和 4 个控股子公司），参股公司 17 家，拥有员工 2,767 人。现代投资拥有湖南数智物流信息有限公司 52% 的股权，拥有湖南现代房地产有限公司 70% 的股权，拥有大有期货有限公司 100% 的股权，拥有湖南现代环境科技股份有限公司 94.69% 的股权，拥有湖南现代投资资产经营管理有限公司 100% 的股权，拥有湖南省怀芷高速公路建设开发有限公司 65% 的股权，拥有湖南岳阳巴陵农村商业银行股份有限公司 51% 的股权，拥有湖南湘衡高速公路有限公司 51% 的股权，拥有湖南现代弘远创业投资有限公司 100% 的股权，拥有湖南现代新能源有限公司 100% 的股权，参股湖南弘昆新兴股权基金合伙企业（有限合伙）、湘潭市现代石化实业有限公司、光大现代环保能源（汨罗）有限公司、光大现代环保能源（湘阴）有限公司、湖南澧县农村商业银行股份有限公司、湖南安乡农村商业银行股份有

限公司、湖南祁东农村商业银行股份有限公司、湖南湘潭天易农村商业银行股份有限公司、湖南中方农村商业银行股份有限公司、新化盈联现代环境服务有限责任公司、怀化农村商业银行股份有限公司、湖南桃源农村商业银行股份有限公司、长沙农村商业银行股份有限公司、湖南省农村信用社联合社、长沙芒果现代影业股份有限公司、湖南慈利芒果现代影城有限公司和湖南华容农村商业银行股份有限公司。

近几年来，现代投资先后获得“第十三届全国企业管理现代化创新管理成果一等奖”、“2007 年度中国优秀诚信企业”、“中国服务业 500 强”、“全国交通企业百强”、“2005-2007 年全国内部审计先进单位”、“2007 年度深交所信息披露优秀公司”、“湖南百强企业”、“湖南省直文明单位”、“湖南省纳税百强”、“湖南十大国有诚信企业”、“湖南工商界百佳诚信单位”、“全国企业文化建设示范基地”等荣誉。

截至 2025 年末，公司资产总额 5,966,997.58 万元，负债总额 4,538,513.04 万元，净资产 1,428,484.54 万元。2025 年度，公司实现营业收入 647,967.42 万元，实现净利润 50,828.81 万元。

26、湖南德安高速公路有限责任公司

湖南德安高速公路有限责任公司成立于 2016 年 9 月 23 日，注册资本为 5,000 万元人民币，湖南省高速公路集团有限公司出资额为 3,323.50 万元，占股权比例为 66.47%，湖南常安高速公路建设开发有限责任公司出资额为 1,676.50 万元，占股权比例为 33.53%，社会信用代码为 91430700MA4L6HW812，公司注册地址为湖南省常德经济技术开发区德山大道 279 号。公司经营范围：高速公路的投资、建设、经营与管理及维护服务；广告设计、制作与发布。（以上项目不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 619,252.06 万元，负债总额 619,252.06 万元，净资产 0 万元。2025 年度，公司实现营业收入 0 万元，实现净利润 0 万元。

该公司营业收入、净利润为零的原因：根据《湖南省人民政府办公厅关于常安高速公路设站收费有关事项的复函》（湘政办函〔2016〕128 号）、《湖南省人民政府办公厅关于南益、怀芷高速公路设站收费和常安、安邵高速公路收费期限有关事项的复函》（湘政办函〔2019〕65 号）等文件相关规定，授权湖南省

高速公路集团有限公司具体负责常安高速公路第一阶段、第二阶段的经营、管理和收费等事宜，因此常安高速的收费收入在湖南省高速公路集团有限公司总部体现。

27、湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司

湖南临岳长高速公路建设开发有限公司为湖南省高速公路集团有限公司全资二级子公司，注册资本 2,900 万元，于 2024 年 11 月 27 日完成工商注册登记。公司经营范围：建设工程施工；公路管理与养护；停车场服务；电动汽车充电基础设施运营；广告制作；广告发布；汽车拖车、求援、清障服务；机电车修理和维护。

截至 2025 年末，公司资产总额 475,725.98 万元，负债总额 233,934.98 万元，净资产 241,791.00 万元。该公司所投资的项目目前处于建设阶段，尚未产生经营收益。

28、湖南铜天韶湘高速公路建设开发有限公司

湖南铜天韶湘高速公路建设开发有限公司为湖南省高速公路集团有限公司二级子公司，注册资本 10,000 万元，于 2025 年 6 月 25 日完成工商注册登记。公司经营范围：建设工程施工；公路管理与养护；停车场服务；电动汽车充电基础设施运营；广告制作；广告发布；汽车拖车、求援、清障服务；机电车修理和维护。

截至 2025 年末，公司资产总额 193,546.94 万元，负债总额 84,046.94 万元，净资产 109,500.00 万元。该公司所投资的项目目前处于建设阶段，尚未产生经营收益。

29、湖南高速资本管理有限公司

湖南高速资本管理有限公司于 2025 年 1 月 16 日经湖南省工商行政管理局登记设立，统一社会信用代码：91430000MAEA32DH5Y。公司注册资本人民币贰拾亿元整。公司实收资本人民币贰仟万元整。公司类型为有限责任公司。公司住所：长沙市开福区三一大道 500 号马兰山公寓综合楼 801。经营范围：以自有资金从事投资活动，自有资金投资的资产管理服务；供应链管理服务；财务咨询；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；融资咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 2,398.59 万元，负债总额 144.62 万元，净资产 2,253.97 万元。2025 年度，公司实现营业收入 594.06 万元，实现净利润 253.97 万元。

30、湖南高速招标有限责任公司

湖南高速招标有限责任公司于 2025 年 11 月 18 日经长沙市开福区市场监督管理局登记设立，统一社会信用代码：91430105MAK12RMF1H。公司注册资本人民币壹仟万元整。公司类型为有限责任公司。公司住所：长沙市开福区三一大道 500 号马兰山公寓综合楼 2701。经营范围：一般项目：工程造价咨询业务；工程管理服务；招投标代理服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

至 2025 末，由于公司成立时间短，尚未开展生产经营活动。

31、湖南高速新增服务区建设开发有限公司

湖南高速新增服务区建设开发有限公司为湖南省高速公路集团有限公司全资二级子公司，注册资本 2,900 万元，于 2025 年 7 月 3 日完成工商注册登记设立。公司经营范围：建设工程施工；公路管理与养护；餐饮服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：停车场服务，电动汽车充电基础设施运营；广告制作；广告发布；汽车拖车、求援、清障服务；机动车修理和维护。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

截至 2025 年末，公司资产总额 6,808.42 万元，负债总额 6,808.42 万元，净资产 0 万元。该公司所投资的项目目前处于建设阶段，尚未产生经营收益。

32、湖南娄洞扩容高速公路建设开发有限公司

湖南省娄洞扩容高速公路建设开发有限公司为湖南省高速公路集团有限公司全资二级子公司，注册资本 10,000 万元，于 2025 年 9 月 25 日完成工商注册登记。公司经营范围：建设工程施工；公路管理与养护；停车场服务；电动汽车充电基础设施运营；广告制作；广告发布；汽车拖车、求援、清障服务；机动车修理和维护。

截至 2025 年末，公司资产总额 170,400.60 万元，负债总额 170,400.60 万元，净资产 0 万元。该公司所投资的项目目前处于建设阶段，尚未产生经营收益。

（二）合营及主要参股公司情况

截至 2025 年末，湖南省高速公路集团有限公司主要合营及联营企业 38 家。
基本情况如下表：

图表5-3：发行人合营及联营企业情况

单位：万元、%

序号	企业名称	注册资本	持股比例	企业性质	是否并表
1	湖南长益高速公路有限公司	9,855.40	56.83	中外合作企业	否
	湖南长益（宁衡）高速公路有限公司	9,845.80	56.83	中外合作企业	否
	湖南长益（衡沧）高速公路有限公司	10,169.50	56.83	中外合作企业	否
	湖南长益（沧益）高速公路有限公司	9,898.50	56.83	中外合作企业	否
	湖南长益（白宁）高速公路有限公司	9,701.20	56.83	中外合作企业	否
	湖南长益（资江二桥）高速公路有限公司	7,832.80	56.83	中外合作企业	否
2	湖南省白南高速公路建设开发有限公司	2,000.00	50.00	合营企业	否
3	湖南省茶常高速公路建设开发有限公司	1,000.00	50.00	合营企业	否
4	湖南省永新高速公路建设开发有限公司	10,000.00	50.00	合营企业	否
5	湖南省沅辰高速公路建设开发有限公司	50,000.00	50.00	合营企业	否
6	湖南省桂新高速公路建设开发有限公司	2,900.00	49.25	合营企业	否
7	湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司	8,215.00	33.84	合营企业	否
8	湖南高创新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）	100,000.00	70.00	合营企业	否
9	湖南迪策鸿高投资基金合伙企业（有限合伙）	15,100.00	33.11	合营企业	否
10	湖南高梧嘉盛股权投资合伙企业（有限合伙）	5,350.00	24.30	合营企业	否
11	湖南弘昆新兴股权基金合伙企业（有限合伙）	3,000.00	20.00	合营企业	否
12	湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司	50,000.00	17.15	联营企业	否
13	湖南省金醴高速公路建设开发有限公司	1,000.00	23.00	联营企业	否
14	湖南省低空经济发展集团有限公司	200,000.00	10.00	联营企业	否
15	湖南省醴潭高速公路建设开发有限公司	1,500.00	23.00	联营企业	否
16	湖南长城银河科技有限公司	5,000.00	40.00	联营企业	否
17	湖南省金芙蓉基础设施股权投资基金合伙企业（有限合伙）	650,000.00	38.46	联营企业	否
18	湖南高速衡阳绿色盐碱创业投资基金合	22,000.00	50.00	联营企业	否

序号	企业名称	注册资本	持股比例	企业性质	是否并表
	伙企业（有限合伙）				
19	湖南省王来桂郴高速公路建设开发有限公司	2,900.00	50.00	联营企业	否
20	湖南省洞天安淑高速公路建设开发有限公司	10,000.00	50.00	联营企业	否
21	湖南方昇工程建设有限公司	10,000.00	48.00	联营企业	否
22	怀化农村商业银行股份有限公司	60,000.00	11.67	联营企业	否
23	湖南中方农村商业银行股份有限公司	18,532.80	20.00	联营企业	否
24	长沙农村商业银行股份有限公司	500,000.00	7.00	联营企业	否
25	湖南湘潭天易农村商业银行股份有限公司	80,000.00	20.00	联营企业	否
26	湖南安乡农村商业银行股份有限公司	28,350.00	27.00	联营企业	否
27	湖南澧县农村商业银行股份有限公司	41,380.00	28.00	联营企业	否
28	湖南祁东农村商业银行股份有限公司	61,200.00	25.00	联营企业	否
29	光大现代环保能源(汨罗)有限公司	12,325.08	30.00	联营企业	否
30	光大现代环保能源(湘阴)有限公司	13,102.60	30.00	联营企业	否
31	央广交通传媒（湖南）有限公司	1,000.00	40.00	联营企业	否
32	河南楚湘高速公路运营管理有限公司	10,000.00	45.00	联营企业	否
33	河南荷宝高速公路有限公司	10,000.00	49.00	联营企业	否
34	湖南好相惠投资有限公司	1,000.00	24.99	联营企业	否
35	湖南桃源农村商业银行股份有限公司	37,100.00	10.00	联营企业	否
36	湖南华容农村商业银行股份有限公司	30,900.00	9.00	联营企业	否
37	株洲广信兆富投资管理有限公司	500.00	35.00	联营企业	否
38	湖南省广信创业投资基金有限公司	17,068.00	22.81	联营企业	否

注：1、湖南长益高速公路有限公司（汇总），是 1997 年 10 月经湖南省计委和湖南省招商局批准，由湖南省高速公路建设开发总公司和外方共同投资组建的中外合作经营企业。公司（汇总）投资总额 143,258 万元人民币，注册资本 57,303.20 万元人民币，实收资本 57,303.20 万元人民币，其中发行人占 56.83%，外方占 43.17%（发行人在 6 个子公司的持股比例也均为 56.83%，均为第一大股东）。但是发行人对该公司并不具有控制权，理由如下：

（1）根据投资合同第八章《收益分配与风险承担》，投资双方对收益的约定如下：投资期间第一阶段中的一至六年公司收益归香港路劲基建投资有限公司所有，不足之数本公司保证六年期满后的六个月补足香港路劲基建投资有限公司的投资；第二阶段合作公司收益中方与外方按 7:3 的比例分配，至本公司收回投资的 3 个亿；第三阶段合作公司收益中方与外

方按 5:5 的比例分配。因此，本公司对收益分配不具决定权。

(2) 根据公司章程第四章《董事会》4.01.....董事会由七名董事组成，甲方委派四名，乙方委派三名； 4.03.....修改章程及任免正副总经理等重大事项须由董事会全体董事一致通过方能作出决议，其他事项须由三分之二董事通过即可（但任何一方不能少于一人）； 4.07.....所有董事（包括董事长）在董事会会议中只有一票投票权，当董事会会议表决票数相等时，董事长及副董事长均无决定性表决权。因此，本公司对公司日常经营政策不具决定权。因此湖南长益高速公路有限公司（汇总）为发行人的合营公司，发行人对其并没有控制权。按照实质重于形式的原则，长益公司不纳入发行人合并报表范围，只将其作为“长期股权投资”按照权益法核算。

2、发行人虽持有湖南高新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）70%股权，但该合伙企业管理人非发行人，发行人对该合伙企业不具有控制权。

发行人主要合营、联营企业情况如下：

1、湖南长益高速公路有限公司

湖南省高速公路集团有限公司和维尔京群岛路发投资有限公司、维尔京群岛路雄投资有限公司、维尔京群岛路捷投资有限公司、维尔京群岛路联投资有限公司、维尔京群岛路冠投资有限公司、维尔京群岛路耀投资有限公司为建设长沙至益阳高速公路，分路段投资成立了 6 个子公司，分别为湖南长益高速公路有限公司、湖南长益（宁衡）高速公路有限公司、湖南长益（衡沧）高速公路有限公司、湖南长益（沧益）高速公路有限公司、湖南长益（资江二桥）高速公路有限公司、湖南长益（白宁）高速公路有限公司。上述公司每年汇总出具财务审计报告，所有公司间的重大交易及往来均已在汇总报表编制过程中予以抵消。维尔京群岛路发、路雄、路捷、路联、路冠、路耀六家投资有限公司均为路劲基建有限公司下属子公司。路劲基建有限公司是一家专注于国内投资、发展、经营和管理收费公路及房地产项目的香港上市公司。该公司于 1996 年在香港联合交易所上市，联交所编号为 1098，法人代表单伟豹，注册资本 20 亿港币。路劲基建有限公司在中国八个省参与超过 20 收费公路和桥梁项目，经营 60 多个公路收费站，公路总里程约 1,100 公里，投入资金超过 60 亿港元；其在房地产发展组合投资逾港币 150 亿元，包括 21 个主要项目，可发展总建筑面积逾 500 万平方米，分布于 9 个省及直辖市内的 12 个城市。路劲基建有限公司主要股东为惠记集团有限公司

和深圳控股有限公司,惠记集团有限公司和深圳控股有限公司均为香港上市公司,其中惠记集团有限公司主营业务包括土木工程承建、采矿及生物科技,深圳控股有限公司主营业务包括物业发展及投资、提供运输服务及投资于基础设施。

湖南长益高速公路有限公司(汇总),是1997年10月经湖南省计委和湖南省招商局批准,由湖南省高速公路建设开发总公司和外商共同投资组建的中外合作经营企业。公司(汇总)投资总额143,258万元人民币,注册资本57,303.20万元人民币,实收资本57,303.20万元人民币,其中发行人占56.83%,外方占43.17%(发行人在6个子公司的持股比例也均为56.83%,均为第一大股东)。但实质为发行人与外商合作经营企业,发行人对长益公司不具有实质控制权,因此不纳入合并报表范围,只将其作为“长期股权投资”按照权益法核算。

湖南长益高速公路有限公司(汇总)主要从事长沙至益阳高速公路、国道319线长益老路(含益阳资江一桥)的建设、收费、管理和维护,公路沿线配套服务设施的建设经营。长沙至益阳高速公路是湖南省第一条利用境外资金合作建设的高速公路,位于长沙至常德高速公路的第一段,地处洞庭湖南滨地区,东起长沙湘江北大桥西直线端,西至益阳资江二桥南引道,与益阳至常德高速公路相连,全长69公里,总投资约14.3258亿元人民币,1998年7月1日建成通车。

截至2025年末,公司资产总额95,473.99万元,负债总额13,393.44万元,净资产82,080.55万元。2025年度,公司实现营业收入47,681.92万元,实现净利润25,715.05万元。

2、湖南省白南高速公路建设开发有限公司

湖南省白南高速公路建设开发有限公司由4家投资人联合组建,分别为湖南省高速公路集团有限公司(占股50%),中交第二公路工程局有限公司(占股30%),中国二冶集团有限公司(占股10%),中冶交通建设集团有限公司(占股10%)。公司于2020年6月8日完成工商注册登记,注册资金2,000万元。公司经营范围:高速公路设施建设;高速公路服务区的管理服务;高速公路车辆救援和管理;公路管理与养护。

截至2025年末,公司资产总额569,892.37万元,负债总额457,530.63万元,净资产112,361.74万元。2025年度,公司实现营业收入3,829.18万元,实现净利润-24,890.50万元。亏损原因为:白南高速公路通车时间短(2024年9月通车),

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。

3、湖南省茶常高速公路建设开发有限公司

湖南省茶常高速公路建设开发有限公司为湖南省高速公路集团有限公司的非控股企业（持股比例 50%），其他投资方为湖南建工交通建设有限公司、湖南路桥建设集团有限责任公司、广西路桥工程集团有限公司、中国二冶集团有限公司、中交第二公路工程局有限公司（特许经营合同已签订），公司注册资金 1,000 万元，于 2020 年 8 月 10 日完成工商注册登记。公司经营范围：高速公路设施建设；高速公路服务区的管理服务；高速公路车辆救援和管理；公路管理与养护。

截至 2025 年末，公司资产总额 1,684,064.37 万元，负债总额 1,338,298.97 万元，净资产 345,765.40 万元。2025 年度，公司实现营业收入 19,021.94 万元，实现净利润-64,179.11 万元。亏损原因为：茶常高速公路通车时间短（2024 年 12 月通车），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。

4、湖南省永新高速公路建设开发有限公司

湖南省永新高速公路建设开发有限公司原为湖南省高速公路集团有限公司全资二级子公司，注册资金 10,000 万元，于 2020 年 5 月 9 日完成工商注册登记。2021 年 12 月通过施工招标暨股权转让事宜，湖南省高速公路集团有限公司共转让所持湖南永新高速公路建设开发有限公司 50% 股权，目前湖南永新高速公路建设开发有限公司股权情况分别为湖南省高速公路集团有限公司（占股 50%），广西路桥工程集团有限公司（占股 24.51%），四川公路桥梁建设集团有限公司（占股 13.30%），邢台路桥建设集团有限公司（占股 12.19%）。公司经营范围：高速公路设施建设；高速公路服务区的管理服务；高速公路车辆救援和管理；公路管理与养护。

截至 2025 年末，公司资产总额 699,524.19 万元，负债总额 540,233.72 万元，净资产 159,290.47 万元。2025 年度，公司实现营业收入 986.10 万元，实现净利润-33,030.75 万元。亏损原因为：永新高速公路通车时间短（2024 年 12 月通车），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。

5、湖南省沅辰高速公路建设开发有限公司

湖南省沅辰高速公路建设开发有限公司由 4 家投资人联合组建，分别为湖南省高速公路集团有限公司（占股 50%），河南省路桥建设集团有限公司（占股 17.15%），邢台路桥建设集团有限公司（占股 20.07%），中交一公局集团有限

公司(占股 12.78%)。公司于 2020 年 3 月 5 日完成工商注册登记,注册资金 50,000 万元。公司经营范围:高速公路设施建设;高速公路服务区的管理服务;高速公路车辆救援和管理;公路管理与养护。

截至 2025 年末,公司资产总额 619,442.86 万元,负债总额 508,706.45 万元,净资产 110,736.41 万元。2025 年度,公司实现营业收入 11,819.19 万元,实现净利润-20,801.81 万元。亏损原因为:沅辰高速公路通车时间短(2024 年 5 月通车),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。

6、湖南省桂新高速公路建设开发有限公司

湖南省桂新高速公路建设开发有限公司于 2022 年 3 月完成工商注册登记,注册资本 2,900 万元。公司经营范围:公路管理与养护,住宿服务(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)。一般项目:工程技术服务(规划管理、勘察、设计、监理除外);汽车拖车、求援、清障服务;电动汽车充电基础设施运营。

截至 2025 年末,公司资产总额 491,918.04 万元,负债总额 369,979.80 万元,净资产 121,938.24 万元。该公司所投资的项目目前处于建设阶段,尚未产生经营收益。

7、湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司

湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司由湖南省高速公路集团有限公司、中国建筑第五工程局有限公司、中建交通建设集团有限公司、广西路桥工程集团有限公司、江苏省交通工程集团有限公司、湖南省交通运输厅规划与项目办公室等 13 家股东单位联合组建,注册资本 8,215 万元,于 2022 年 9 月完成工商注册登记。公司经营范围:公路管理与养护;建设工程施工(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)。

截至 2025 年末,公司资产总额 1,796,622.57 万元,负债总额 1,199,013.28 万元,净资产 597,609.29 万元。该公司所投资的项目目前处于建设阶段,尚未产生经营收益。

8、湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司

湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司成立于 2021 年 6 月 24 日,注册资金 5 亿元,社会信用代码为 91430000MA4TG1XJ6N,公司经营范围:高速公

路及沿线附属设施、公共基础设施的建设、运营与管理；高速公路沿线范围内的餐饮服务、旅馆、综合零售；汽车及机电维修；汽车配件、燃油料销售（除危险化学品外）；仓储物流项目的经营和管理；公路管理与养护；广告设计、制作、代理和发布；高速公路相关技术咨询服务；以自有合法资产开展高速公路及沿线附属设施、公共基础设施、仓储物流项目的投资（不得从事股权投资、债权投资、短期财务性投资及面对特定对象开展受托资产管理等金融业务，不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发行贷款等国家金融监管及财政信用业务）。

截至 2025 年末，公司资产总额 3,541,722.65 万元，负债总额 2,330,175.03 万元，净资产 1,211,547.62 万元。该公司所投资的项目目前处于建设阶段，尚未产生经营收益。

9、河南楚湘高速公路运营管理有限公司

河南楚湘高速公路运营管理有限公司于 2023 年 9 月 26 日成立并依法注册登记，公司纳税人识别号：91411523MAD0E426XB，注册资本金 10,000 万人民币，是由河南省豫南高速投资有限公司、湖南高速投资控股有限公司、湖南高速投资基金合伙企业（有限合伙）共同成立的合资公司，主要经营高速公路投资、建设、经营、维护、管理等相关产业的开发、经营。公司于 2023 年 10 月 9 日以 12.15 亿元成功竞得大广高速公路河南光山段（BK68+500-K100+900）通行费收费权及其项下全部收益，公司所辖路段全长 32.12 公里，并于 2023 年 11 月 9 日正式进场接管运营。

截至 2025 年末，公司资产总额 112,757.51 万元，负债总额 43,046.35 万元，净资产 69,711.16 万元。2025 年度，公司实现营业收入 7,916.12 万元，实现净利润-772.00 万元。

10、河南荷宝高速公路有限公司

河南荷宝高速公路有限公司成立于 2024 年 11 月 18 日，统一社会信用代码为：91410700MAE405HLXX。注册资本为人民币 10,000 万元，注册地址为河南省新乡市高新区和平大道 118 号隆基新谊城 5 号楼 2211 室。经营范围：许可项目为公路管理与养护（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）；一般项目为租赁服务（不含许可类租赁服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2025 年末，公司资产总额 128,825.08 万元，负债总额 33,539.31 万元，净资产 95,285.77 万元。2025 年度，公司实现营业收入 12,040.97 万元，实现净利润 2,895.17 万元。

11、湖南省王来桂郴高速公路建设开发有限公司

湖南省王来桂郴高速公路建设开发有限公司于 2024 年 11 月 28 日完成工商注册登记设立，注册资金 2,900 万元。公司经营范围：建设工程施工，公路管理与养护。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：停车场服务，电动汽车充电基础设施运作，广告制作，广告发布，汽车拖车、求援、清障服务，机动车修理和维护。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

截至 2025 年末，公司资产总额 360,000.95 万元，负债总额 132,204.70 万元，净资产 227,796.25 万元。该公司所投资的项目目前处于建设阶段，尚未产生经营收益。

12、湖南省洞天安淑高速公路建设开发有限公司

湖南省洞天安淑高速公路建设开发有限公司由湖南省高速公路集团有限公司、湖南建设投资集团有限责任公司、广西路桥工程集团有限公司、四川公路桥梁建设集团有限公司等 14 家股东单位联合组建，注册资本 1 亿元，于 2025 年 11 月完成工商注册登记，公司经营范围：建设工程施工；公路管理与养护。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

截至 2025 年末，公司资产总额 302,951.75 万元，负债总额 438.51 万元，净资产 302,513.24 万元。该公司所投资的项目目前处于建设阶段，尚未产生经营收益。

13、其他重要农商行 2025 年末/2025 年度主要财务信息

单位：万元

企业名称	资产	负债	所有者权益	营业收入	净利润
长沙农商行	20,099,584.75	18,273,014.95	1,826,569.80	402,131.03	81,609.47
湘潭农商行	3,482,790.21	3,324,379.37	158,410.84	59,594.23	17,950.86
澧县农商行	1,815,070.48	1,741,556.27	73,514.21	31,700.87	5,567.38
安乡农商行	1,108,486.21	1,061,518.39	46,967.82	20,395.34	3,203.51

祁东农商行	2,077,903.41	1,984,077.30	93,826.11	35,505.70	7,670.86
-------	--------------	--------------	-----------	-----------	----------

六、公司治理结构与内控制度

根据《公司章程》规定，发行人设董事会，公司董事会由 7 名董事成员组成。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，经由公司职工代表大会选举产生。公司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。但外部董事在同一企业连续任职一般不超过 6 年。董事会设董事长 1 人，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。公司董事会对股东会负责，在事先充分听取公司党委意见情况下，依法自行或经过有关报批手续后决定公司的重大事项。董事会会在法律、法规规定和省国资委授权范围内行使职权。

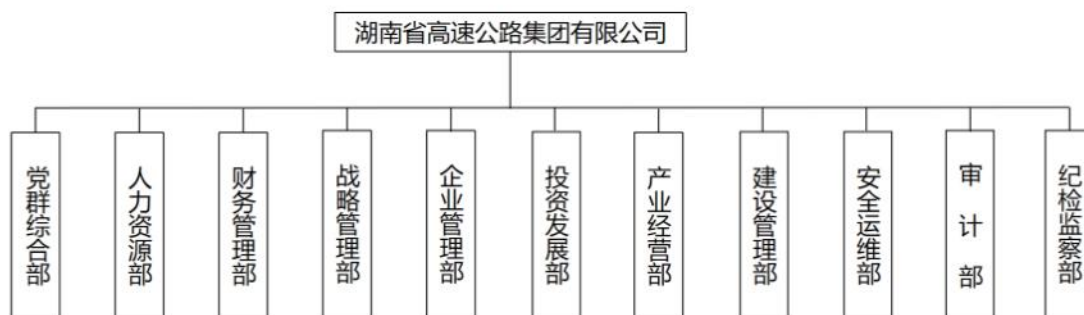
发行人不设监事会、监事，由公司董事会审计与风险委员会行使相关职权。

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或解聘；设副总经理、总会计师等高级管理人员若干名。总经理每届任期 3 年，连聘可连任。总经理对董事会负责，向董事会报告工作，接受董事会的监督管理。根据业务发展需要，公司可设总工程师、总经济师、总法律顾问等其他高级管理职位，协助经营班子开展工作。

（一）组织结构

截至本募集说明书签署日，发行人下设党群综合部、人力资源部、财务管理部、战略管理部、企业管理部、投资发展部、产业经营部、建设管理部、安全运维部、审计部、纪检监察部等职能部门，各部门职责明确、运转良好。目前，发行人组织结构图如下：

图表5-4：公司组织结构图



公司各部门职能如下：

- 1、党群综合部（党委办公室、党委宣传部、党委统战部、董事会办公室、

总经理办公室、工会办公室、团委)

主要职责：负责集团公司党委、董事会、总经理办公会日常工作（含“三重一大”资料的收集整理和上传）和集团公司行政管理及党委会前置研究议题收集工作，督促落实集团公司党委、董事会、经理层决策、领导批示、指示；负责集团公司党的建设和党员管理，承担全面从严治党相关工作；负责集团公司意识形态、新闻宣传、舆情监测与应对工作；负责集团公司企业文化建设、精神文明建设工作；负责集团公司统战、工会、共青团、妇女等工作；负责央广交通传媒（湖南）有限公司工作的业务指导与管理工作；负责集团公司团委的管理；负责集团公司新闻中心的管理；负责集团公司荣誉统筹管理；负责基层一线员工、困难职工、困难党员慰问工作；负责集团公司公文处理、文字综合、政务信息、机要保密、OA 系统管理；负责集团公司政策研究、综合调研和建议提案管理；负责集团公司督查督办工作；负责集团公司总部的日常事务性管理、办公楼管理、固定资产管理、重要活动组织、公务接待、车辆管理和后勤服务；负责集团公司印章、证照、工商登记及年检年审的归口管理；负责集团公司会议的归口管理，承担集团公司重要会议、大型会议的会务工作；负责集团公司档案工作的归口管理；负责集团公司公共关系和社会团体对接的归口管理；负责集团公司平安建设、人民防线和信访工作，承担扫黑除恶常态化、疫情防控常态化工作；负责集团公司修史编志、年鉴、高速公路展览馆管理；负责集团公司档案管理中心的管理；完成集团公司交办的其他工作。

2、人力资源部（党委组织部）

主要职责：负责集团公司人力资源管理体系的建立与完善工作；负责集团公司绩效考核的归口管理及绩效考核体系的建立与完善工作，对接省国资委监管企业负责人综合绩效考核工作；负责集团公司人力资源规划、组织机构设立、人员编制工作；负责集团公司员工招聘、培训、调配、劳动关系管理、考核评价工作；负责集团公司员工薪酬福利、社会保险、企业年金、住房公积金管理和员工绩效考核结果运用；负责集团公司干部工作的归口管理，承担集团公司人才和后备干部的选拔培养工作；按照集团公司党委决定，承担集团公司中层管理人员任免、选聘和解聘工作；按照集团公司党委决定，承担集团公司控（参）股公司股东代表、董事、监事、经理层人员、财务负责人等的委派、推荐或更换工作；负责集

团公司专业技术人员评聘管理；负责集团公司乡村振兴、援藏援疆工作，管理驻村帮扶工作队；负责集团公司流转人员、退休人员管理；负责集团公司因公（私）出国（境）事务管理；负责薪酬考核委员会日常管理工作；负责退休人员管理中心的的管理；负责集团公司职工体检管理；完成集团公司交办的其他工作。

3、财务管理部

主要职责：负责建立健全集团公司财务管理体系和财务制度；负责集团公司全面预算的归口管理；负责集团公司财务决算、集团公司经济指标制订工作；负责指导、监督集团公司会计核算、财务报表编制等工作；负责制订集团公司重大会计政策和会计估计变更方案；负责制订集团公司利润分配和弥补亏损方案；负责集团公司银行账户开设、变更、销户和资金集中支付管理；负责组织、指导和监督集团公司债权债务清查、账务处理等工作；负责组织、指导和监督集团公司清产核资工作；负责集团公司涉税业务的管理工作；负责集团公司筹融资、担保及财务相关信息披露的归口管理工作；负责集团公司金融投资管理；负责集团公司资产证券化工作；负责集团公司除社保外的保险业务的统筹管理；负责集团公司财务信息化管理；负责集团公司财务委派工作和财务委派人员管理；负责组织、指导集团公司会计档案管理；负责对集团公司财务共享中心的管理及下属单位财务工作进行指导、监督；负责集团公司金融服务类企业的业务指导工作；负责集团公司成本管控的归口管理；完成集团公司交办的其他工作。

4、战略管理部

主要职责：负责集团公司发展战略规划编制管理；负责集团公司经营计划管理及经营目标组织制订工作；负责集团公司内部控制体系的建立与完善，承担制度建设的归口管理；负责建立集团公司资产分级管理体系，归口管理集团公司非金融资产，承担资产的配置、处置、评估工作及新增资产的接收管理；负责集团公司产权的归口管理及权益维护工作；负责指导子公司董事会建设；负责集团公司重大资产遗留问题处理的归口管理；负责战略发展委员会日常管理工作；负责企业资质管理；负责集团公司设备（含车辆）的归口管理；负责集团公司综合统计工作；负责牵头集团公司改革改制工作；负责集团公司下属资产（土地）经营类、材料贸易类、工程咨询类企业的业务指导工作；负责集团公司项目造价（含养护）的归口管理；负责集团公司招采共享中心的管理；完成集团公司交办的其

他工作。

5、企业管理部（风控法务部）

主要职责：负责集团公司合规归口管理；负责集团公司全面风险防控的归口管理，承担集团公司全面风险防控体系的建立与完善工作；负责集团公司重大法律纠纷案件的统筹管理；负责集团公司法律服务机构和外聘法律顾问的统筹管理；负责集团公司违规经营投资责任追究工作的归口管理及违规经营投资责任追究工作体系的建立与完善工作；负责集团公司法务人员的统筹管理；负责集团公司日常法律事务管理；负责集团公司法律审核工作；负责集团公司普法、法制宣传教育管理；负责集团公司合同的归口管理，参与重大合同谈判；完成集团公司交办的其他工作。

6、投资发展部

主要职责：负责集团公司投资的归口管理，承担项目投资规划和投资计划编制管理；负责集团公司高速公路投资项目全过程归口管理；负责集团公司投资项目的备案、审查和后评价等归口管理；负责集团公司股权合作与转让工作；牵头组织集团公司投资类项目的对外投标工作及合作商务谈判工作；负责集团公司投资审查专家委员会日常工作；完成集团公司交办的其他工作。

7、产业经营部

主要职责：负责集团公司产业经营工作的归口管理；具体负责产业投资管理工作，承担集团公司产业经营板块业务规划与布局，指导产业经营公司中长期战略规划工作；负责产业经营公司资源配置审批与业务协同工作；负责产业经营公司投资项目方案的审批、调度和组织管理，对投资进度、效果进行跟踪督办和考评；负责产业经营计划分析、管理和组织实施；负责产业经营公司年度预算、考核和目标管理工作；负责集团公司下属产业经营公司业务统筹、推动和指导工作；完成集团公司交办的其他工作。

8、建设管理部（质量安全部）

主要职责：负责贯彻执行国家和行业有关法律法规和行业标准，牵头组织拟订集团公司高速公路建设相关规章制度和企业标准，并监督实施；负责集团公司高速公路建设项目工程进度、质量、安全、投资控制、设计及方案优化、工程变更、工程计量、工程招标及合同文件（技术条款部分）审查、交（竣）工验收等

工作的监督管理工作；负责建设管理分公司日常工作的监督管理工作；负责建设管理分公司的绩效考核，组织建设管理分公司对项目公司（项目部）的考核与激励工作；负责集团公司高速公路建设项目年度总投资任务的下达与调整工作；负责集团公司高速公路建设项目“三化一对标”工作的监督管理工作；负责集团公司高速公路建设项目参建单位的信用评价工作；负责组织建设管理分公司对建设项目的综合巡查和专项督查工作；负责集团公司高速公路建设项目概算工作的归口管理工作；负责集团公司环境保护的归口管理工作；负责集团公司质量管理的归口管理工作；负责集团公司高速公路建设项目房建工程和机电工程的监督管理工作；完成集团公司交办的其他工作。

9、安全运维部（应急管理部）

主要职责：负责集团公司安全生产的归口管理及集团公司安全生产管理体系的建立与完善工作；负责集团公司应急、防汛、抗冰保畅工作的归口管理；负责集团公司所辖高速公路运维标准化工作；负责集团公司所辖高速公路运维工作的安全管理；负责牵头组织、指导开展集团公司安全生产事故的调查处理工作，承担安全生产隐患排查整治工作的监督、指导；负责集团公司所辖高速公路运维预算、考核及目标管理；负责集团公司公路标志（含 4A 级及以上旅游景区标准）管理及审批工作；负责集团公司所辖运营高速公路连接线移交的归口管理；负责集团公司所辖高速公路服务区公益性服务的监督管理；负责集团公司所辖高速公路路产日常工作及路产设施理赔工作的管理；负责集团公司所辖高速公路涉路施工、入口阻截、超限及大件运输、交通战备、人武、消防相关工作的管理与协调；负责集团公司所辖运营高速公路车辆救援服务管理；负责集团公司所辖高速公路设立和撤销收费站管理；负责集团公司所辖高速公路通行费征收计划制定和票据使用管理；负责集团公司所辖高速公路通行费征收、文明服务、稽查稽核和堵漏增收管理；负责集团公司收费、养护统计等工作；负责集团公司养护管理中心的管理；负责集团公司安全生产委员会办公室日常管理工作；负责指导集团公司机电日常养护和养护工程的管理；负责养护单位信用评价的归口管理；负责指导集团公司运营分公司能耗工作的管理；完成集团公司交办的其他工作。

10、审计部

主要职责：负责集团公司审计工作的归口管理；负责制定集团公司年度审计

目标，编制集团公司年度审计项目计划；负责协调配合国家审计机关对集团公司及下属单位的审计；负责督促审计查出问题的整改；负责集团公司审计共享中心的管理；负责集团公司董事会审计与风险控制委员会日常管理工作；完成集团公司交办的其他工作。

11、纪检监察部

主要职责：负责集团公司纪委和监察专员办公室的日常工作；全面履行党章赋予的职责，承担监督、执纪、问责工作；根据授权认真履行监察职责，承担监督、调查、处置工作；完成上级纪检监察机关和集团公司党委交办的其他工作。

（二）法人治理机制

发行人通过明确其各分（子）公司的功能和定位，分级管理，理顺关系，建立规范的直管项目公司、运营单位管理体制，加强风险控制，提高透明度，促进其科学、规范管理和可持续发展。公司严格按照企业相关法律法规的要求，制定公司章程和各项规章制度，不断推进公司体制和管理的创新，不断完善法人治理结构，力求建立科学、高效的现代企业管理制度，保证了公司的平稳运营。

（三）公司内部控制体系建设

发行人作为国有企业，严格按照《公司法》《企业内部控制基本规范》及国家有关法律、法规的规定，不断推进公司体制、管理创新，设立了较完善的内部控制、财务管理、投融资及预算管理、人事管理、内部审计制度、质量与安全生产管理体系，对公司重大事项进行决策和管理。

1、财务管理

发行人按照企业会计准则、会计制度设立了独立的财务部门，制定了详细的财务管理、资金运营内控制度，包括《财务管理制度》《会计核算管理办法》《固定资产管理制度》等，建立了健全的会计核算与监督体系。在预算管理上，公司制定了《全面预算管理办法》，预算的编制按照上下结合、分级编制、逐级汇总、审查平衡、审议批准、下达执行的程序进行，并定期评估、检查、分析预算执行情况。在资金使用上，公司建立了健全的财务、审计管理制度和资金计划控制制度，通过健全内部各岗位职责、规范工作流程和权限管理等措施，有效保障了资金使用的安全性。

2、对外担保

公司制定了《融资担保管理办法》，从担保的申请、审批、办理流程、后续管理等方面作出详尽的规定，从严加强担保业务管理、控制担保风险。

3、投融资管理

为加强对所属企业投融资管理力度，规范投融资行为，控制投融资风险，确保国有资产的保值增值，发行人制定了《战略规划管理制度》《投资管理制度》《投资项目后评价工作管理办法》《融资管理办法》等，对发行人所有直接或间接控股公司的投融资行为进行了投融资决策程序、项目跟踪管理等规定，并对违规行为和投融资损失的责任进行追究。

4、采购和招投标

为规范发行人及所属企业的采购和招投标行为，加强各企业采购和招投标管理，保护国有企业合法权益，节约项目成本，保证项目质量，发行人制定了《采购管理制度》，对项目招投标标准、方式、决策制度以及监督和管理方面做出相应规定，并对由于不规范行为产生不良影响的责任人进行责任追究。

5、人力资源管理

公司依据国家人力资源管理的相关法规及公司章程，结合高速公路公司的行业特点，在人事管理方面制定了《人力资源管理制度》《岗位职级管理办法》《薪酬管理制度》《劳动用工管理办法》等人力资源管理制度，建立了较为完备的绩效评价标准和考核体系，提高了人力资源管理的效率。公司重视人才的内部培养和外部引进，开展了岗位竞聘和公开招聘，公司和下属公司根据岗位实际，组织了多项业务知识和岗位技能培训，并逐步完善激励约束机制，以实现公司人力资源的有效配置与客观评价，进一步提高了公司的内部管理水平 and 高级管理人员的责任感。

6、安全生产

为正确处理安全生产与企业效益的关系，建立健全安全生产管理体系，严格落实安全生产规章制度，最大限度减少一般事故，杜绝重、特大责任事故，发行人制定了《安全生产管理制度》《安全生产责任制管理办法》等系列安全生产制度，对安全生产实行统一领导，分级管理。公司设立安全生产委员会，各级业务部门负责本部门以及与本部门业务职责相关的安全生产管理工作；公司与各单位签订安全生产责任书，建立健全安全生产奖惩管理制度，并定期组织考核，严格

落实安全生产责任。

7、子公司管理

发行人所属各子公司均为独立的法人公司，自主经营、自负盈亏。为加强对子公司的管理，发行人制定了《绩效考核管理制度》《违规经营投资责任追究管理办法》等子公司管理制度；并向各子公司委派董事及高级管理人员，通过股东会、董事会等权力机构行使股东的决策权、经营管理权和监督职权，从而强化对子公司的内部控制。

8、关联交易制度

发行人按《企业会计准则》等相关规定认定关联方与关联方交易，并根据实质重于形式原则作出判断。发行人业务性质决定各子公司之间较少产生关联交易，发行人的关联交易应遵循公正、公平、公开及市场化原则，关联交易的价格或取费原则上应不偏离市场独立第三方的评估认定标准，对于难以比较市场价格或定价受到限制的关联交易，应通过合同明确有关成本和利润的标准。

9、内部审计与风险管理

为了加强对公司财务收支和经济活动的内部监督管理，提高经济效益，发行人制定了《审计监督管理制度》《经济责任审计实施细则》等制度，设立内部审计岗位，负责对公司及所属各单位财务收支及经济效益进行内部审计监督。发行人通过各种形式的内部审计和检查，及时发现和纠正工作中所存在的问题，堵塞漏洞，排除隐患，强化制度执行力，促进长效机制的形成。在风险管理上，公司制定了《全面风险管理制度》《法务事务管理制度》《合同管理制度》等风险管理办法，为贯彻落实全面风险管理理念和工作要求，加强风险监测和管控提供了遵循，旨在促进公司各项业务持续、平稳、健康发展。

10、应急管理制度

为加强管理，确保能够应对突发事件，发行人结合自身实际制定了一系列的突发事件应急管理制度，包括《生产安全事故应急预案管理办法》《应急工作管理制度》等一些应对突发事件的制度，对包括高速公路建设、营运在内的一些突发事件进行指导、监督和规范，确保将突发事件控制在可控范围之内。

11、资金调度管理

公司为了加强资金合理调度，制定了公司《资金管理办法》。首先，公司已

建立了资金集中管理模式,对下属子公司资金实时归集、实现公司资金集中运用,加强对大额资金和重点资金的调度、运用和监控管理。其次,加强资金计划管理,制定每周滚动资金计划,通过资金分析不同时期的现金流特点,量入为出、统筹安排,以确保资金利用的合理性、避免出现资金短缺的情况。第三,公司实行集中授信管理,由公司财务部门负责统筹资金、集中授信。

12、信息披露

公司制定了《湖南省高速公路集团有限公司公司信用类债券信息披露管理办法》《信息公开管理制度》,并指定专门机构办理对外信息披露事宜,以保证发行人对外信息披露的合法性和规范性,确保对外信息披露的真实、准确、完整和及时。同时,为增强社会公众对公司的认同,宣传公司的企业文化,发行人定期对外发布战略方向、企业文化、公司治理状况、主要业绩指标等内容。

(四) 发行人企业文化

1、企业使命：共享高速 共建美好

2、企业愿景：打造国内一流现代化交通综合产业集团

3、企业精神：团结奉献 规范高效 实干担当 创新超越

4、企业战略方针：构建“四轮驱动”格局，打造“三大支撑”体系，即构建以高速公路投资、高速公路建设、高速公路运营、高速公路产业经营为驱动力的发展格局。深耕高速公路投资建设运营，打造“核心支撑”；强化高速公路金融服务平台，打造“平台支撑”；形成高速公路全产业链，打造“产业链支撑”。

七、企业人员基本情况

(一) 公司员工情况

截至 2025 年末，发行人在职员工 16,511 人，员工结构如下：

图表 5-5：截至 2025 年末公司员工构成情况

单位：人

文化素质				职称			年龄			总人数
中专及以下	专科	本科	研究生及以上	初级及以下	中级	高级	30 岁以下	30 至 50 岁	50 岁以上	
1,579	4,860	9,006	1,066	12,979	2,425	1,107	1,559	13,410	1,542	16,511

(二) 公司董事及其他高级管理人员情况

图表 5-6：截至本募集说明书签署日公司高级管理人员情况

姓名	性别	出生年月	职务	任期起始日期
罗卫华	男	1970 年 09 月	集团公司党委书记、董事长	2023 年 03 月-至今
黄斌	男	1976 年 06 月	集团公司党委副书记、副董事长、总经理	2024 年 06 月-至今
万东	男	1980 年 11 月	集团公司党委副书记、职工董事、工会主席	2025 年 11 月-至今
张韶芬	女	1972 年 06 月	集团公司党委委员、纪委书记	2024 年 12 月-至今
汪小平	男	1966 年 11 月	集团公司党委委员、总会计师	2019 年 12 月-至今
唐前松	男	1974 年 04 月	集团公司党委委员	2021 年 07 月-至今
廖宏伟	男	1974 年 05 月	集团公司党委委员、副总经理	2024 年 07 月-至今
贾霖	男	1966 年 11 月	集团公司党委委员、副总经理，安全总监	2024 年 11 月-至今
詹琼雷	男	1978 年 12 月	集团公司党委委员、副总经理	2024 年 11 月-至今
季武	男	1983 年 4 月	集团公司专职外部董事	2021 年 07 月-至今
蒋鹏飞	男	1964 年 2 月	集团公司外部董事	2023 年 08 月-至今
高向荣	男	1965 年 10 月	集团公司外部董事	2021 年 07 月-至今
胡庆国	男	1963 年 10 月	集团公司外部董事	2022 年 01 月-至今

1、罗卫华先生：1970 年 9 月出生，博士研究生学历，研究员级高级工程师，现任湖南省高速公路集团有限公司党委书记、董事长。历任湖南省道贺高速公路总监，湖南省通平高速公路建设开发有限公司经理、湖南省永龙高速公路建设开发有限公司经理、湖南省高速公路管理局常德管理处处长、党委书记、湖南省高速公路常德路政支队政委，湖南省高速公路集团有限公司党委委员、副总经理，湖南省高速公路集团有限公司党委副书记、董事。

2、黄斌先生：1976 年 6 月出生，本科学历，研究员，现任湖南省高速公路集团有限公司党委副书记、副董事长、总经理。历任湖南省吉茶高速公路建设开发有限公司副经理，湖南省大浏高速公路建设开发有限公司经理，湖南省公路管理局工程建设处处长，湖南省娄衡高速公路建设开发有限公司经理，湖南省高速公路管理局衡阳管理处党委书记、处长，湖南省高速公路建设开发总公司衡阳管理处党委书记、处长兼湖南省高速公路衡阳路政支队政委，湖南省高速公路集团有限公司衡阳分公司党委书记、总经理，湖南省高速公路集团有限公司企业管理部部长，湖南省高速公路集团有限公司副总经理，湖南省高速公路集团有限公司党委委员、副总经理。

3、万东先生：1980 年 11 月出生，硕士研究生学历，工学硕士，现任湖南省高速公路集团有限公司党委副书记、职工董事、工会主席。历任杭州华三通信技术有限公司解决方案部工程师，杭州华三通信技术有限公司多媒体工程师，杭州华三通信技术有限公司广东省分公司多媒体拓展部经理，共青团岳阳市委副书记，临湘市人民政府副市长，岳阳市粮食局党组书记、局长、临湘市人民政府副市长，岳阳市粮食局党组书记、局长，岳阳市君山区委常委、常务副区长，岳阳县委常委、常务副县长，岳阳市屈原管理区党委副书记、管委会主任，岳阳市屈原管理区党委书记，张家界市人民政府副市长，张家界市委委员、副市长，湖南省高速公路集团有限公司党委副书记。

4、张韶芬女士：1972 年 6 月出生，本科学历，会计师，现任湖南省高速公路集团有限公司党委委员、纪委书记，省纪委省监委驻湖南省高速公路集团有限公司纪检监察组组长。历任湖南银监局合作金融机构非现场监管处副处长、后勤服务中心副主任、主任、新型农村金融机构监管处处长，湖南银保监局新型农村金融机构监管处处长、银行检查处处长、一级调研员，国家金融监督管理总局湖南监管局银行机构检查处处长、一级调研员。

5、汪小平先生：1966 年 11 月出生，本科学历，高级会计师，现任湖南省高速公路集团有限公司党委委员、总会计师。历任湖南省怀新高速公路管理处副处长，湖南省高速公路管理局财务处处长，湖南省高速公路建设开发总公司财务处处长，湖南省高速公路集团有限公司财务处处长。

6、唐前松先生：1974 年 4 月出生，本科学历，研究员级高级工程师，现任湖南省高速公路集团有限公司党委委员。历任湖南省吉怀高速公路建设开发有限公司副经理，湖南省凤大高速公路建设开发有限公司经理，湖南省益娄高速公路建设开发有限公司经理，湖南省高速公路建设开发总公司益阳管理处处长兼湖南省高速公路益阳路政支队政委，湖南省高速公路集团有限公司益阳管理处党委书记、处长，现代投资股份有限公司党委副书记、董事、总经理，集团公司党委委员、现代投资股份有限公司党委副书记、副董事长、总经理。

7、廖宏伟先生：1974 年 5 月出生，本科学历，现任湖南省高速公路集团有限公司党委委员、副总经理，总法律顾问（首席合规官）、董事会秘书。历任衡阳县人民法院审判员、副院长、党组成员，党组副书记，衡南县人民法院党组书

记、院长，湖南省高速公路集团有限公司风控法务部部长、法务总监、董事会秘书、总法律顾问（首席合规官）。

8、贾霖先生：1966 年 11 月出生，本科学历，现任湖南省高速公路集团有限公司党委委员、副总经理，安全总监。历任长沙政治学院教研部正营职参谋、副团职参谋，国防科大政治学院学员大队学员二队副队长、五队政治委员，湖南省高速公路管理局办公室副主任、路政安全处(路政总队)处长(总队长)，湖南省高速公路路政总队副总队长、政委，湖南省高速公路建设开发总公司路政安全处处长；湖南省高速公路集团有限公司路政安全处处长、安全路产部部长、安全运营部（应急办）部长（主任）、安全总监、工会主席。

9、詹琼雷先生：1978 年 12 月出生，研究生学历，高级经济师，现任湖南省高速公路集团有限公司党委委员、副总经理。历任湖南省人民政府办公厅会议处副调研员，湖南省发展和改革委员会农村经济处副调研员，湖南省国际工程咨询中心有限公司总经理、党委副书记、党委书记、董事长，湖南省国际工程咨询集团有限公司党委书记、董事长、总经理。

10、季武先生：1983 年 4 月出生，硕士研究生学历，注册会计师，现任湖南省高速公路集团有限公司专职外部董事。历任中铁二十五局集团项目财务部部长，天职国际会计师事务所审计经理、咨询经理，三一重工股份有限公司内部审计项目经理，长沙经济技术开发区投资控股有限公司金融事业部总经理，长沙迅邦投资咨询有限公司总经理，九州证券股份有限公司湖南分公司投行部团队负责人，中泰证券股份有限公司湖南分公司投行部总经理。

11、蒋鹏飞先生：1964 年 2 月出生，本科学历，研究员级高级工程师，现任湖南省高速公路集团有限公司外部董事。历任湖南路桥集团项目经理、分公司经理，湖南省临长高速公路建设开发有限公司副总经理，湖南省邵怀高速公路建设开发有限公司总经理，湖南省邵怀高速公路管理处处长，湖南省交通运输厅基建处处长，湖南省水运建设投资集团有限公司总经理、董事长，湖南湘水集团有限公司总经理。

12、高向荣先生：1965 年 10 月出生，硕士研究生学历，一级律师，现任湖南省高速公路集团有限公司外部董事。历任湖南省律师事务所律师，湖南君见律师事务所主任，湖南省第九届、第十届、第十二届政协委员，中华全国律师协会

理事，湖南省律师协会党委委员，湖南省境外法律服务咨询中心主任，长沙市人民政府特聘法律专家，长沙仲裁委员会仲裁员，中南大学法学院法律硕士兼职导师。

13、胡庆国先生，1963 年 10 月出生，博士研究生学历，研究员级高级工程师，现任湖南省高速公路集团有限公司外部董事。历任中国有色地质 236 队技术员，湖南中医药大学讲师、工程师，长沙交通学院岩土教研室讲师、主任、副教授，基建科科长、副处长、处长，长沙理工大学基建处长、国资处长、交通学院院长、交通学院党委书记，长沙理工大学交通学院研究员级高级工程师。

公司高级管理人员和主要员工均在公司工作，并领取报酬；外部董事薪酬由省国资委负责发放；不涉及公务员兼职、领薪情况，符合中组部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》《公务员法》及公司章程等相关要求，公司高管不具备海外居留权。发行人董事、高级管理人员任职符合《公司法》等相关法律法规及公司章程的规定。

八、公司的经营范围及主营业务情况

（一）公司主营业务情况

发行人所处行业为公路行业，经营范围为：从事高速公路的投融资（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发行票据、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务）、建设、收费、养护和经营开发以及沿线资源开发（包括高速公路沿线土地及相关产业、服务区（含加油站）经营管理、信息技术及服务、通信管道租赁、建设养护工程施工及技术服务、广告资源的开发与经营、金融服务、物流业）；公路工程、建筑工程、市政工程施工总承包；公路交通工程（公路安全设施分项）专业承包；公路交通工程（公路机电工程分项）专业承包；公路工程检测、监理、设计、咨询；桥梁加固维修；项目代建代管；高速公路新材料、新设备、新工艺的开发和应用；ETC 发行服务及应用；充电桩等新基建的建设和管养；车辆救援服务；建筑材料、装饰材料生产及销售；机械设备、通信器材的销售；广播、新媒体的开发与经营；设备租赁；其他经批准的业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

公司是湖南省属最大的国资高速公路投资运营主体，公司主业明确，负责高速公路的投资、建设、管理、经营。

截至 2025 年末，公司控股运营高速公路主线通车里程为 6,211.61 公里，约占湖南省省内高速公路通车里程的 73.30 %。尽管高速公路产业投资大、建设周期长，但发行人营运期盈利来源清晰，并且通行费收入以现金收入为主，很少产生不能收回的应收账款的情况。公司主营项目的建成为国家实施中部崛起发展战略，完善国家高速公路主骨架，改善湖南省交通运输条件以及投资环境、改善人民生活质量等做出了巨大贡献。公司主营业务在取得较好经济效益的同时，也实现了良好的社会效益。

1、营业总收入分析

图表 5-7：2023-2025 年度发行人营业总收入分板块明细情况

单位：万元、%

业务类型	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
通行费	2,462,884.00	43.89	2,135,099.17	41.31	2,188,447.46	43.02
商品销售收入	1,144,371.01	20.39	1,113,354.08	21.54	1,253,454.71	24.64
其他业务收入	2,003,911.42	35.71	1,920,100.02	37.15	1,645,377.62	32.34
营业收入合计	5,611,166.44	100.00	5,168,553.27	100.00	5,087,279.79	100.00

2023-2025 年度，公司营业总收入分别为 5,087,279.79 万元、5,168,553.27 万元和 5,611,166.44 万元。公司目前在建项目较多，部分新建成高速公路目前正处于车流量培育期，路网效应逐步显现，处于快速发展阶段，发行人营业总收入总体处于上升态势。2023 年度，公司营业总收入较 2022 年增加 618,458.88 万元，增幅 13.84%，主要为通行费收入、工程服务收入增加。2024 年度，公司营业总收入较 2023 年增加 81,273.48 万元，增幅 1.60%，变动较小。2025 年度，公司营业总收入较 2024 年增加 442,613.17 万元，增幅 8.56%，主要为 2025 年公司通行费收入较上年增加 327,784.83 万元，商品销售收入较上年增加 31,016.94 万元，工程服务收入较上年增加 45,488.70 万元。

从公司的收入结构来看，近三年通行费收入在公司的营业总收入中占比较大。2023-2025 年度，发行人高速公路车辆通行费收入分别为 2,188,447.46 万元、2,135,099.17 万元和 2,462,884.00 万元，占公司营业总收入比重分别为 43.02%、41.31 %和 43.89%。高速公路车辆通行业务收入占公司营业总收入比重较大的原

因主要是：区域经济增长，投资带动物流业快速发展；陆续建成一批高速公路，路网效应逐步显现，车流量增长迅速；公路超限治理政策的落实，有效地解决了大车小标隐性逃费的顽疾，单车费率提高。随着新建成高速公路车流量的不断培育以及未来高速公路的不断建成通车，公司通行费收入将保持稳步增长。

2023-2025 年度，发行人商品销售收入分别为 1,253,454.71 万元、1,113,354.08 万元和 1,144,371.01 万元，在公司营业总收入中的占比分别为 24.64%、21.54 % 和 20.39%。2023 年，公司商品销售收入较 2022 年下降了 34.66%，主要系发行人为加强风险控制，对所属贸易子公司现代资源有限公司进行了业务调整，停止了该公司毛利率低的大宗商品贸易业务，导致大宗商品贸易收入大幅下降所致。2024 年，公司商品销售收入较 2023 年减少 140,100.63 万元，降幅 11.18%，主要原因为：一是发行人子公司现代投资股份有限公司根据财政部 2025 年 7 月 8 日发布的标准仓单交易会计处理实施问答相关规定，并采用追溯调整法对 2024 年度财务报表数据进行追溯调整，调减商品销售收入 205,124.91 万元；二是发行人子公司土地资源公司金色溪泉湾项目于 2024 年度达到收入确认条件，增加销售收入 94,720.11 万元；三是京港澳高速耒宜段、沪昆高速邵怀段等主线受扩建因素影响，直接导致油品销量减少，湖南高速广通实业发展有限公司 2024 年商品销售收入较上年减少 41,255.30 万元。2025 年，公司商品销售收入较 2024 年同期增加 31,016.94 万元，增幅 2.79%，主要原因为服务区经营公司油料销售收入增长所致。

2023-2025 年度，发行人其他业务收入分别为 1,645,377.62 万元、1,920,100.02 万元和 2,003,911.42 万元，占营业总收入的比重分别为 32.34%、37.15%和 35.71%。其他业务收入主要为工程服务收入、广告收入、租赁收入、服务收入及金融服务收入等。近年来，发行人其他业务收入快速增长，主要原因为：一是发行人不断加大对高速公路路域资源综合开发与利用力度，广告文旅、商贸物流、数字科技、资产经营、充电服务等业务板块经营效益凸显；二是因执行新会计准则，2023-2025 年公司在建高速公路项目确认建造服务收入所致。财政部于 2021 年 1 月 26 日发布《企业会计准则解释第 14 号》（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。

截至本募集说明书签署之日，发行人经营状况良好，主营业务发展平稳，未发生影响投资人投资决策的重大不利变化。

2、营业成本分析

图表 5-8：2023-2025 年度发行人主营业务成本分板块明细情况

单位：万元、%

业务类型	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
通行费	974,517.08	26.68	599,274.90	18.86	571,949.73	18.53
商品销售成本	1,028,460.17	28.15	999,899.60	31.47	1,143,773.90	37.07
其他业务成本	1,650,151.23	45.17	1,578,074.66	49.67	1,370,084.53	44.40
营业成本合计	3,653,128.48	100.00	3,177,249.16	100.00	3,085,808.16	100.00

注：上表营业成本包括了利息支出、手续费及佣金支出。

2023-2025 年度，发行人主营业务成本分别为 3,085,808.16 万元、3,177,249.16 万元和 3,653,128.48 万元，发行人营业成本随着营业收入增长而增长。

从发行人的成本结构来看，发行人主营业务成本主要由高速公路通行业务成本、商品销售成本和其他业务成本组成，2023-2025 年，发行人高速公路车辆通行费成本分别为 571,949.73 万元、599,274.90 万元和 974,517.08 万元，占公司营业成本比重分别为 18.53%、18.86 %和 26.68%。随着经济的发展、营运里程的增加、公路等设施随时间推移后续投入加大等因素影响，发行人通行费成本呈上升趋势。2023-2025 年，发行人商品销售成本分别为 1,143,773.90 万元、999,899.60 万元和 1,028,460.17 万元，占公司营业成本比重分别为 37.07%、31.47%和 28.15%。2023 年，发行人商品销售成本较 2022 年同期下降 36.97%，主要系发行人进行业务调整，停止开展低毛利率的大宗商品贸易业务所致。2024 年，发行人商品销售成本较 2023 年减少 143,874.30 万元，降幅 12.58%，主要原因发行人子公司现代投资股份有限公司根据财政部 2025 年 7 月 8 日发布的标准仓单交易会计处理实施问答相关规定，并采用追溯调整法对 2024 年度财务报表数据进行追溯调整，

调减商品销售成本 181,390.43 万元。2025 年，发行人商品销售成本较 2024 年同期增长 2.86%，与收入增长幅度基本保持一致。2023-2025 年，发行人其他业务成本分别为 1,370,084.53 万元、1,578,074.66 万元和 1,650,151.23 万元，占公司营业成本比重分别为 44.40%、49.67%和 45.17%。发行人其他业务成本主要为工程服务结转成本。近三年，发行人其他业务成本随着工程服务收入的增长保持了快速增长。

3、毛利润及毛利率分析

图表 5-9：2023-2025 年度发行人主营业务毛利润分板块明细情况

单位：万元、%

业务类型	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
通行费	1,488,366.92	60.43	1,535,824.27	71.93	1,616,497.73	73.87
商品销售收入	115,910.84	10.13	113,454.48	10.19	109,680.81	8.75
其他业务收入	353,760.19	17.65	342,025.36	17.81	275,293.09	16.73
合计	1,958,037.96	-	1,991,304.11	-	2,001,471.62	-
综合毛利率	34.90		38.53		39.34	

2023-2025 年度，发行人毛利率分别为 39.34%、38.53 %和 34.90%，发行人毛利率呈下降趋势，主要受通行费毛利率下降因素影响。

2023-2025 年度，发行人高速公路车辆通行业务产生的毛利润分别为 1,616,497.73 万元、1,535,824.27 万元和 1,488,366.92 万元，占公司毛利润总额比重分别为 80.77%、77.13%和 76.01%，高速公路车辆通行业务毛利率分别为 73.87%、71.93 %和 60.43%，发行人高速公路车辆通行业务毛利率保持较高水平，是公司利润的主要来源。

2023-2025 年度，发行人商品销售收入的毛利润分别为 109,680.81 万元、113,454.48 万元和 115,910.84 万元，商品销售毛利率分别为 8.75%、10.19%和 10.13%，呈上升态势。近三年发行人商品销售毛利率上升原因主要为：一方面，发行人为加强经营风险控制，对业务进行了调整、转型，停止开展毛利率低的大宗商品贸易业务；另一方面，随着近年来降本增效措施的持续推进，发行人在高质量发展上取得了一定成效。

2023-2025 年度，发行人其他业务收入的毛利润分别为 275,293.09 万元、342,025.36 万元和 353,760.19 万元，其他业务收入的毛利率分别为 16.73%、17.81%和 17.65%。近三年，公司其他业务毛利率比较稳定。

（二）主要业务板块基本情况

1、高速公路通行业务板块

（1）公司已建成通车高速公路基本运营情况

①公司已建成通车高速公路概况

湖南省大部分已建成政府还贷高速公路由发行人本部负责经营及管理，部分经营性高速公路主要由发行人子公司现代投资股份有限公司、投控公司等子公司负责建设、经营及管理，截至 2025 年末，公司已建成投入运营的控股高速公路情况如下表所示：

图表 5-10：截至 2025 年末发行人已建成投入运营的控股高速公路情况表

单位：公里、亿元、年、辆/日

序号	项目名称	起止点	总投	主线里程	设计通行量	公路级别	通车时间	收费年限	性质
1	莲易高速	莲花冲-湘潭易家湾	8.62	21.03	6,500	地方高速	1994.12	25	政府还贷性公路
2	耒宜高速	耒阳—宜章	39.21	135.37	42,800	国高网（京港澳）	2001.12	30	政府还贷性公路
3	临长高速	临湘—长沙	50.92	185.51	32,000	国高网（京港澳）	2002.11	30	政府还贷性公路
4	潭邵高速	湘潭—邵阳	59.30	217.85	28,000	国高网（沪昆线）	2002.12	30	政府还贷性公路
5	韶山高速	湘潭-韶山	6.89	11.58		地方高速	2008.12	20	政府还贷性公路
6	衡枣高速	衡阳—永州枣木铺	52.42	185.43	15,800	国高网（泉南线）	2003.12	30	政府还贷性公路
7	常张高速	常德—张家界	66.00	162.26	9,900	国高网（长张）	2005.12	30	政府还贷性公路
8	衡大高速	衡阳—大浦	9.02	25.53	8,700	地方高速	2005.12	30	政府还贷性公路
9	邵怀高速	邵阳—怀化	80.98	156.25	12,800	国高网（沪昆线）	2007.11	20	政府还贷性公路
10	怀新高速	怀化—新晃	42.55	105.46	11,200	国高网（沪昆线）	2007.11	20	政府还贷性公路
11	常吉高速	常德—吉首	116.20	223.75	5,100	国高网（杭瑞线）	2008.12	20	政府还贷性公路
12	衡炎高速	衡阳—炎陵	58.14	114.19	3,200	国高网（泉南线）	2009.12	20	政府还贷性公路
13	道贺高速	道县—贺州	27.87	53.04	8,867	地方高速	2011.12	20	政府还贷性公路
14	吉茶高速	吉首—茶峒	70.17	64.95	11,878	国高网（包茂线）	2012.03	20	政府还贷性公路
15	吉怀高速	吉首-怀化	119.31	104.84	12,099	国高网（包茂线）	2012.12	20	政府还贷性公路
16	炎睦高速	炎陵-睦村	15.12	18.12	9,713	国高泉南	2012.12	20	政府还贷性公路
17	炎陵高速	炎陵分路口-炎陵县城	10.32	12.55		国高泉南	2012.12	20	政府还贷性公路
18	宁道高速	宁远-道县	56.21	91.54	9,633	国高网（厦蓉线）	2012.11	20	政府还贷性公路
19	汝郴高速	汝城-郴州	143.10	112.33	7,664	国高网（厦蓉线）	2012.12 2016.10	20	政府还贷性公路

序号	项目名称	起止点	总投	主线里程	设计通行量	公路级别	通车时间	收费年限	性质
20	郴宁高速	郴州-宁远	93.89	104.43	7,400	国高网（厦蓉线）	2012.12	20	政府还贷性公路
21	大浏高速	大围山-浏阳	78.93	83.75	13,983	国高杭长	2012.12	20	政府还贷性公路
22	通平高速	通城界-平江	66.35	73.03	11,358	国高武深	2012.12	20	政府还贷性公路
23	张花高速	张家界-花垣	184.67	147.31	11,641	国高张南	2013.11	20	政府还贷性公路
24	凤大高速	凤凰-大兴	27.90	30.85	4,133	国高网（杭瑞线）	2013.11	20	政府还贷性公路
25	洞新高速	洞口-新宁	115.76	118.07	66,595	国高呼北	2013.12	20	政府还贷性公路
26	怀通高速	怀化-通道	219.77	197.64	5,285	国高网（包茂线）	2013.12	20	政府还贷性公路
27	石华高速	石首-华容	10.43	13.95	8,164	地方高速	2013.12	20	政府还贷性公路
28	益茶高速	界化垸-茶陵	40.14	45.24	11,048	国高网（泉南线）	2013.12	20	政府还贷性公路
29	长沙绕城高速及连接线	-	34.70	25.72	17,921	地方高速	2013.12	20	政府还贷性公路
30	娄新高速	娄底-新化	88.77	96.61	13,855	地方高速	2012.12	20	政府还贷性公路
31	长湘高速	京港澳复线长沙-湘潭	97.29	74.90	20,491	国高许广	2012.12	20	政府还贷性公路
32	衡桂高速	京港澳复线衡阳-桂阳	82.83	95.10	19,848	国高许广	2012.11	20	政府还贷性公路
33	桂武高速	京港澳复线桂阳-临武	82.82	107.81		国高许广	2012.11	20	政府还贷性公路
34	浏醴高速	浏阳-醴陵	85.27	99.20	13,250	国高武深	2012.12	20	政府还贷性公路
35	醴茶高速	醴陵-茶陵	94.45	105.25	4,907	国高武深	2013.11	20	政府还贷性公路
36	炎汝高速	炎陵-汝城	191.85	151.18	9,284	国高武深	2013.12 2017.12	20	政府还贷性公路
37	怀化绕城高速	-	24.16	23.56	7,801	地方高速	2014.12	20	政府还贷性公路
38	东常高速	澧县（东岳庙）-常德	101.77	131.26	17,601	国高网（二广线）	2014.5	30	政府还贷性公路
39	邵坪高速	邵阳-坪上	38.13	35.23	10,874	地方高速	2015.12	20	政府还贷性公路
40	大岳高速	临湘-岳阳	122.57	72.2	22,206	国高网（杭瑞线）	2016.12 2018.02	20	政府还贷性公路

序号	项目名称	起止点	总投	主线里程	设计通行量	公路级别	通车时间	收费年限	性质
41	龙永高速	龙山-永顺	124.54	91.09	10,037	国高张南	2015.12	20	政府还贷性公路
42	新开高速	-	2.57	3.3	10,065	地方高速	2016.12	20	政府还贷性公路
43	娄衡高速	娄底-衡阳	97.90	116.90	12,462	地方高速	2016.12	20	政府还贷性公路
44	永吉高速	永顺-吉首	125.94	85.57	11,363	地方高速	2017.11	20	政府还贷性公路
45	益娄高速	益阳-娄底	103.48	107.89	12,748	地方高速	2017.12	20	政府还贷性公路
46	桑张高速	桑植-张家界	54.70	46.71	10,929	国高张南	2017.12	20	政府还贷性公路
47	武靖高速	武冈-靖州	74.03	84.28	11,831	地方高速	2017.12	20	政府还贷性公路
48	益马高速	益阳-马迹塘	45.91	57.90	13,867	地方高速	2018.02	20	政府还贷性公路
49	马安高速	马迹塘-安化	55.05	67.29	8,134	地方高速	2018.12	20	政府还贷性公路
50	南益高速	南县-益阳	85.34	86.73	10,983	地方高速	2018.12 2019.11	20	政府还贷性公路
51	莲株高速	莲花冲至株洲	27.97	32.31	15,587	地方高速	2018.12	20	政府还贷性公路
52	长益北线	望城观音岩至益阳苏家坝	75.25	50.76	72,000	国高网（二广线）	2020.08	20	政府还贷性公路
53	龙琅高速	涟源龙塘至新化琅塘	83.08	72.53	54,037	地方高速	2020.12 2021.12	20	政府还贷性公路
54	潭耒高速潭衡段	湘潭马家河至衡阳洪市互通	44.84	120.16	32,356	国高网（京港澳）	2000.12	——	政府还贷性公路
55	长沙连接线	-	4.73	6.65	10,000	地方高速	1994.12	30	政府还贷性公路
56	城陵矶高速	岳阳城陵矶至胥家桥	9.26	7.32	35,528	地方高速	2022.12	20	政府还贷性公路
57	官新高速	官庄至新花	136.53	76.58	40,516	国高呼北	2023.12	20	政府还贷性公路
	政府还贷性高速公路小计		4,065.92	4,947.84					
58	南岳高速	衡阳-南岳	37.70	51.82	11,989	地方高速	2012.12	30	经营性公路

序号	项目名称	起止点	总投	主线里程	设计通行量	公路级别	通车时间	收费年限	性质
59	新溆高速	新化-溆浦	114.17	92.68	9,611	地方高速	2014.12	30	经营性公路
60	南岳东延线	-	10.11	12.58	3,139	地方高速	2016.12	30	经营性公路
61	邵永高速	邵阳-永州	56.71	111.13	56,314	国高网（二广线）	2009.11	30	经营性公路
62	常安高速	常德-安化	49.70	95.31	40,266	国高网（二广线）	2016.12	-	经营性公路
63	岳望高速	岳阳-望城	96.06	101.62	35,761	国高许广	2018.09	30	经营性公路
64	醴娄高速	醴陵-娄底	250.43	154.27	65,786	国高网（沪昆线）	2024.12 2025.07	30	经营性公路
65	城龙高速	城步县儒林镇至五团镇	88.65	51.79	37,438	国高网（泉南线）	2025.12	30	经营性公路
66	益常北线	益阳-常德	185.63	93.54	65,271	国高杭长	2024.12	30	经营性公路
67	惠莞高速	惠东大岭镇至沥林镇	49.43	49.02	-	地方高速	2010.01	25	经营性公路
68	潭衡西高速	湘潭-衡阳西	108.54	139.10	26,186	国高许广	2011.10	30	经营性公路
69	长潭高速	长沙-湘潭	15.73	45.16	25,000	国高网（京港澳）	1998.09	30	经营性公路
70	溆怀高速	溆浦-怀化	81.9	91.78	40,368	地方高速	2013.12	30	经营性公路
71	怀芷高速	怀化-芷江	32.38	33.2	45,294	地方高速	2019.11	30	经营性公路
72	长韶娄高速	长沙-韶山-娄底	114.38	140.77	53,332	地方高速	2014.12	30	经营性公路
	经营性高速公路小计		1,291.52	1,263.77					
	合计		5,357.44	6,211.61					

注：1、湖南省政府还贷高速公路建设实行“统贷统还”模式，即全部贷款偿还完毕时停止收费；

2、官新高速、东常高速、醴娄高速、城龙高速、益常北线截至 2025 年 12 月末尚未进行竣工决算审计，总投为初步设计概算批复；

3、惠莞高速为发行人 2024 年 9 月并购取得其收费经营权。

公司已通车的高速公路主要为国家高速公路网境内路段，省内地方高速公路的作用主要为连接、加密、通畅，进一步完善高速公路路网，目前通行车辆以省外过境车辆为主，省内车辆增速较快。公司收费公路的收费期限及车辆通行费的收费标准均履行了国家及湖南省相关程序，获得批准。

公司已建成通车路段的通行费收费期限均获得湖南省政府批准，并严格执行湖南省出台的高速公路车辆通行费收费标准；发行人已通车高速公路建设贷款尚在存续期内。

公司已建成通车的高速公路中 47 条为中西部地区省份政府还贷公路，按照《收费公路管理条例》规定收费期限不超过 20 年；在公司建成通车的高速公路中，临长、耒宜、潭邵、衡枣、衡大、常张、莲易 7 条政府还贷高速公路为 2004 年前立项，湖南省政府批复收费期限为 25 年以上，而《收费公路管理条例》是 2004 年 11 月 1 日起施行的；东常高速暂列为政府还贷高速公路。另外，湖南省政府还贷高速公路建设实行“统贷统还”模式，发行人现阶段按照湖南省政府批复规定的期限进行收费具有合规依据。

②公司已通车高速公路车流量情况

2023-2025 年，公司已建成通车的主要高速公路车流量情况如下表所示：

图表5-11：2023-2025年发行人控股运营高速公路拆分车流量情况

单位：辆/年

路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
莲易高速	1,654,071	1,783,813	1,791,255
耒宜高速	8,309,843	13,970,565	15,556,096
临长高速	36,683,223	36,434,319	38,731,694
长沙连接线	17,679,844	18,394,399	18,904,998
潭邵高速	41,267,223	41,848,648	44,247,355
韶山高速	3,832,966	3,764,961	3,973,989
衡枣高速	15,976,574	15,642,301	16,299,805
常张高速	17,514,369	16,585,645	18,343,354
衡大高速	6,449,829	6,606,226	6,529,605
邵怀高速	15,538,115	13,831,921	16,515,340
怀新高速	19,505,267	16,688,416	13,549,032
常吉高速	13,570,547	13,404,388	13,512,687
衡炎高速	9,078,500	9,833,605	9,677,149
道贺高速	3,847,301	3,432,951	3,526,239
吉茶高速	6,515,467	6,467,393	6,880,984

路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
吉怀高速	15,273,029	15,338,423	16,174,622
炎睦（炎陵）高速	817,701	823,201	818,604
宁道高速	6,264,601	5,733,787	5,781,887
汝郴高速	3,204,115	3,182,781	3,443,762
郴宁高速	8,737,371	8,712,151	9,312,018
大浏高速	4,286,030	4,054,693	3,642,506
长湘高速	19,485,423	20,041,323	21,432,126
衡桂高速	14,294,029	12,480,646	12,526,688
桂武高速	14,194,115	12,440,108	12,682,055
娄新高速	12,184,956	11,819,048	12,540,101
通平高速	7,867,965	7,293,713	7,492,132
浏醴高速	11,956,749	11,589,957	11,465,734
南岳高速	7,431,967	7,427,234	7,170,478
醴茶高速	9,082,888	8,688,600	8,565,842
长沙绕城高速东北、东南段	33,182,873	33,548,517	32,156,526
怀通高速	6,471,685	6,575,550	6,261,102
张花高速	9,065,033	8,465,717	8,232,503
洞新高速	4,903,565	5,194,188	5,422,896
风大高速	5,639,770	5,489,155	6,277,215
耒茶高速	3,823,611	3,118,819	2,951,777
石华高速	2,557,854	2,264,550	2,396,654
炎汝高速	5,838,690	5,220,658	5,552,227
怀化绕城高速	6,127,292	5,751,711	5,724,891
新溆高速	6,782,369	7,237,254	6,645,423
龙永高速	5,130,951	4,569,743	3,770,916
邵坪高速	7,470,134	7,674,538	7,394,984
大岳高速	7,648,656	7,311,755	7,836,174
娄衡高速	4,925,620	4,682,697	4,273,564
南岳东延线	1,445,516	1,463,248	1,409,076
东常高速	15,120,651	13,762,786	14,730,294
永吉高速	4,558,992	4,568,381	4,764,402
益娄高速	5,389,618	5,712,637	5,554,467
武靖高速	2,046,386	2,146,174	2,108,377
张桑高速	2,423,626	1,876,119	1,893,076
益马高速	6,413,809	5,970,105	4,497,904
新开联络线	7,766,322	7,858,360	8,225,782
马安高速	4,110,174	3,713,073	2,022,704
莲株高速	2,852,492	3,242,241	3,348,808
南益高速	5,712,967	5,093,717	5,325,718
潭衡西高速	21,847,023	20,149,559	19,122,957

路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
岳望高速	15,816,085	16,268,434	16,989,460
长益北线	21,694,732	19,478,537	19,269,343
城陵矶高速	2,673,387	2,419,440	1,748,808
官新高速	5,033,128	5,224,792	414,046
常安高速	4,486,233	4,354,824	4,776,738
潭耒高速潭衡段	18,374,606	18,506,529	20,084,789
龙琅高速	4,129,427	4,407,686	4,659,064
长永高速	32,475,856	33,249,895	34,207,650
长潭高速	45,671,352	46,095,155	48,085,183
潭耒高速(衡耒段)	-	9,857,999	11,931,242
溆怀高速	9,798,334	9,702,470	9,161,286
怀芷高速	4,055,312	4,103,138	2,628,600
长韶娄高速	20,281,722	20,479,120	21,312,299
邵永高速	10,767,497	10,242,450	10,866,213
益常北线	5,328,317	109,922	-
醴娄高速	4,255,061	2,030	-
城龙高速	11,442	-	-
惠莞高速	44,498,870	47,387,361	-
合计	791,111,118	782,866,250	745,123,275

注：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 月并购取得其收费经营权，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，移交政府后委托发行人代为管理，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 年末不再列报车流量信息；

7、长永高速收费经营权于 2025 年 11 月 1 日到期，实行 0 费率。

京港澳高速作为北京通往广东沿海的交通大动脉，早已全线贯通，车流量较大，基本达到饱和运营状态；沪昆高速公路湖南段，包括潭邵、邵怀、怀新三段，自 2007 年 10 月湖南省境内全线贯通以来，车流量迅速增长，目前已进入稳定期；公司运营的一些地方高速公路，由于建成通车时间不长，加之所属高速公路尚未全线贯通，尚处于车流量培育期，车流量的大幅提升还需要一段时间。

除受经济发展水平、汽车保有量、车辆运营成本等因素影响外，高速公路车流量与道路是否畅通、路线是否成网关系较大。随着湖南及周边省份高速公路通

车里程的增加，高速公路的成网效应将逐步显现，公司运营的高速公路车流量稳步增长。从公司各通车高速公路的日均车流量数据看，2012 年以前通车的项目中 85%左右的高速公路已超过设计车流量，其他项目的日均车流量接近设计车流量。

③公司已通车高速公路通行费收入情况

湖南省高速公路收费通过建立统一的高速公路收费系统，在省内路网实行联网收费、统一管理、按实结算的收费制度，由湖南省高速公路联网收费中心每月对全省高速公路各路段通行费收入进行清算和分配，并根据清算分配结果，按月进行资金拨付。政府还贷公路待湖南省高速公路联网收费中心对全省高速公路通行费收入进行路段拆分后，全部实得通行费收入归属发行人自主经营收入，实行集团公司内部“收支两条线”运行模式。

经营性公路通行费收入，待湖南省高速公路联网收费中心对全省高速公路通行费收入按路段拆分后，经营性公路的实得通行费收入全额返还各经营公司。

根据《收费公路管理条例》，政府还贷公路可以实行统一管理、统一贷款、统一还款。政府还贷公路通行费收入，用于发行人日常运营管理支出、偿还政府还贷公路项目贷款等经营活动。

根据湖南省人民政府的相关文件，湖南省高速公路分别按照载客类和载货类车辆的不同标准收费。

a. 载客类车辆收费标准

2005 年 9 月湖南省人民政府以湘政办函〔2005〕140 号文对全省车辆通行费车型分类及收费标准进行了批复。2020 年 1 月 1 日，按照交通运输部总体部署，联网收费新系统正式运行，全国高速公路从既有收费模式统一切换为分段式计（收）费模式，同时新费率生效。收费制式由以人工收费为主、ETC 收费为辅的封闭式收费，变为以 ETC 收费为主、人工收费为辅的开放式收费，全省客车收费标准保持不变，但将现行 2 类客车的 8、9 座客车调整为 1 类客车，降低通行费收费标准。截至目前，湖南省载客类车辆收费标准按照此标准执行。

图表5-12：湖南省高速公路载客类车辆原车型分类及收费标准

车型	≤7 座	8 座-19 座	20 座-39 座	≥40 座
费率（元/车·公里）	0.4	0.7	1	1.2

图表5-13：湖南省高速公路现行载客类车辆车型分类及收费标准

车型	≤9 座	10 座-19 座	20 座-39 座	≥40 座
6,000 万元以下四车道 高速公路费率 (元/车·公里)	0.4	0.7	1.0	1.2
6,000 万元以上四车道 高速公路、六车道高速 公路费率 (元/车·公里)	0.5	0.8	1.1	1.3

b. 载货类车辆收费标准

2007 年 5 月湖南省人民政府以湘交财会〔2007〕218 号文出台了《湖南省高速公路载货类汽车计重收费实施方案》，全省自 2007 年 6 月 1 日起，对通行在省内主要高速公路路段的载货类（含客货两用）汽车，实施计重收费。

2015 年 5 月 29 日，经《湖南省人民政府办公厅关于调整高速公路载货类汽车超限装载部分计费标准等有关事项的复函》（湘政办函[2015]64 号）批复，同意从 2015 年 6 月 1 日起对载货类汽车计重收费超限装载部分的计费标准进行调整。

2018 年 8 月 20 日，经《湖南省人民政府办公厅关于调整高速公路超限超载载货类汽车正常装载部分计费标准有关事项的复函》（湘政办函〔2018〕76 号）批复，对湖南省高速公路超限超载载货类汽车正常装载部分计费标准调整为统一按基本费率计费，高速公路合法载货类汽车计费标准不变。对通行湖南省高速公路超限超载载货类汽车，其超限超载部分计费标准仍按《湖南省人民政府办公厅关于调整高速公路载货类汽车超限装载部分计费标准等有关事项的复函》（湘政办函〔2015〕64 号）规定执行。

图表5-14：湖南省高速公路载货类汽车原计重收费标准

项目		原计重收费标准
基本费率		6,000 万元以下四车道高速公路 0.08 元/吨·公里； 6,000 万元以上四车道高速公路 0.09 元/吨·公里；六 车道高速公路 0.10 元/吨·公里
正常装载部分		按基本费率计费
超 限 装 载 部 分	0<超限率≤30%	超限装载部分按基本费率的 1 倍线性递增至 4 倍计 费
	30%<超限率≤100%	超限装载部分按基本费率的 4 倍线性递增至 10 倍 计费

项目	原计重收费标准
超限率>100%	超限装载部分按基本费率的 10 倍计费

2020年1月1日，按照交通运输部总体部署，联网收费新系统正式运行，全国高速公路从既有收费模式统一切换为分段式计（收）费模式，同时新费率生效。收费制式由以人工收费为主、ETC收费为辅的封闭式收费，变为以ETC收费为主、人工收费为辅的开放式收费。2020年，湖南省载货类车辆收费标准按照以下标准执行：

图表 5-15：湖南省高速公路载货类汽车现行收费标准

分类	对应原计重 收费基本费率 (元/吨公里)	按车型收费模式（元/车公里）					
		1 类	2 类	3 类	4 类	5 类	6 类
(一) 非差异化收费路段收费标准	0.08	0.4	1.13	1.4	1.63	1.89	2.16
	0.09	0.5	1.26	1.57	1.84	2.13	2.43
	0.1	0.5	1.4	1.75	2.04	2.37	2.7
(二) 差异化收费路段收费标准	0.08	0.4	1.22	1.59	1.98	2.33	2.6
	0.09	0.5	1.37	1.8	2.23	2.63	2.93
	0.1	0.5	1.52	2	2.47	2.92	3.25
备注：1、现行非差异化收费和差异化收费高速公路路段对应执行相关标准； 2、差异化收费试点期间的各项差异化优惠政策维持不变。							

2021年1月10日，按照《湖南省人民政府办公厅关于进一步优化调整我省高速公路货车通行费收费标准的复函》（湘政办函〔2021〕4号）文件精神，发行人自 2021年1月10日起，对货运车辆按照以下收费标准执行：

分类	原主重 收费基本 费率（元/ 吨·公里）	套系	按车型收费模式（元/车公里）					
			1 类	2 类	3 类	4 类	5 类	6 类
(一) 非差异化收费路段收费标准	0.08	第 1 套	0.4	0.70	1.14	1.44	1.59	1.73
	0.09	第 2 套	0.45	0.78	1.31	1.62	1.69	1.94
	0.1	第 3 套	0.5	0.90	1.48	1.87	1.92	2.16
(二) 差异化收费路段收费标准	0.08	第 4 套	0.40	0.72	1.23	1.69	1.83	2.08
	0.08（原 8 折优惠路段）	第 5 套	0.32	0.71	1.21	1.36	1.45	2.08
	0.09	第 6 套	0.45	0.81	1.44	1.89	1.96	2.34
	0.09（原 8 折优惠路	第 7 套	0.40	0.81	1.27	1.53	1.63	2.34

分类	原主重 收费基本 费率（元/ 吨·公里）	套系	按车型收费模式（元/车公里）					
			1 类	2 类	3 类	4 类	5 类	6 类
	段）							
	0.09（原 7.5 折优 惠路段）	第 8 套	0.38	0.80	1.21	1.40	1.48	2.20

另外，我省高速公路收费标准实行基准收费标准调整系数、桥隧按次叠加收费、连接线和匝道计入收费里程收费、符合规定的桥梁和隧道按系数计算收费里程、货车差异化收费试点等收费政策，对偷逃通行费、超载车辆实行加收标准。

湖南省高速公路收费标准相对于东部沿海省份和部分中西部省市，仍处于较低水平。未来随着湖南经济水平的不断提升，收费标准存在一定上调空间，公司高速公路通行费收入增长前景良好。公司严格执行上述高速公路车辆通行费收费标准，2023-2025年，已通车高速公路收费情况如下：

图表5-16：2023-2025年发行人控股运营高速公路通行费拆分情况

单位：万元

路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
莲易高速	1,164.81	1,260.39	1,286.62
耒宜高速	60,972.83	100,769.88	112,397.93
临长高速	147,020.23	151,019.51	164,096.36
长沙连接线	403.39	419.13	433.55
潭邵高速	113,572.03	115,696.90	124,735.68
韶山高速	1,280.37	1,298.60	1,378.01
衡枣高速	90,054.68	91,086.98	89,856.23
常张高速	59,222.01	52,226.05	47,643.38
衡大高速	7,142.77	7,693.06	7,678.88
邵怀高速	110,847.57	94,161.74	119,608.21
怀新高速	48,869.18	41,768.71	48,760.29
常吉高速	98,790.22	102,059.21	111,316.12
衡炎高速	29,309.14	32,087.93	32,075.90
道贺高速	6,891.90	6,383.40	6,835.97
吉茶高速	17,271.17	19,561.05	22,907.55
吉怀高速	48,997.51	49,241.07	58,148.43
炎睦（炎陵）高速	834.44	841.80	908.70
宁道高速	13,830.96	13,973.53	14,401.32
汝郴高速	18,628.81	18,894.06	20,755.04
郴宁高速	23,588.51	22,837.32	24,140.71

路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
大浏高速	13,721.21	13,104.11	11,909.29
长湘高速	88,178.83	85,892.34	85,558.08
衡桂高速	87,610.29	69,508.43	63,160.96
桂武高速	91,819.03	70,887.04	63,586.32
娄新高速	22,391.76	22,925.72	23,714.31
通平高速	18,322.60	17,413.63	17,407.75
浏醴高速	31,406.84	29,836.07	29,555.12
醴茶高速	34,634.76	31,572.66	31,390.85
长沙绕城高速东北、东南段	20,577.45	20,958.95	20,135.32
怀通高速	38,755.93	42,440.03	40,838.47
张花高速	39,921.89	38,235.47	33,842.60
洞新高速	11,331.20	12,088.77	13,777.35
风大高速	16,084.30	16,413.87	19,203.91
耒茶高速	11,547.66	9,154.32	8,808.99
石华高速	2,508.02	2,306.68	2,444.01
炎汝高速	42,984.96	35,034.08	37,054.65
怀化绕城高速	3,380.49	3,330.90	3,184.86
龙永高速	27,033.90	24,588.72	15,784.50
邵坪高速	5,440.13	6,313.73	5,596.29
大岳高速	24,435.52	23,265.30	28,235.69
娄衡高速	16,101.24	16,180.77	15,934.09
东常高速	52,028.19	50,291.33	52,033.57
永吉高速	14,665.98	14,906.12	16,080.88
益娄高速	16,778.66	16,797.31	17,924.13
武靖高速	5,989.21	6,643.23	6,431.63
张桑高速	7,330.79	4,189.34	4,245.65
益马高速	14,781.44	14,184.41	8,943.47
新开联络线	2,030.18	2,107.65	2,211.45
马安高速	12,485.32	11,507.72	4,469.11
莲株高速	4,900.17	5,892.36	6,416.72
南益高速	16,122.18	15,227.61	15,673.44
岳望高速	75,379.27	75,165.44	73,844.35
长益北线	32,783.30	30,039.04	30,418.36
龙琅高速	18,361.39	20,405.66	22,202.16
城陵矶高速	633.64	597.33	386.75
官新高速	9,019.64	9,981.58	329.23
常安高速	18,559.97	18,325.15	19,333.03
潭耒高速潭衡段	94,976.10	104,234.67	120,857.67
南岳高速	6,782.87	7,112.61	7,288.35
南岳东延线	931.00	952.96	923.95

路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
新溆高速	20,858.01	24,510.33	21,214.62
潭衡西高速	111,959.93	109,203.33	102,624.09
长永高速	16,345.20	18,965.82	19,461.97
长潭高速	51,476.73	53,278.81	57,843.08
潭耒高速衡耒段	-	8,477.77	40,018.52
溆怀高速	33,174.43	35,648.12	32,161.87
怀芷高速	7,125.10	6,936.10	5,087.67
长韶娄高速	57,947.87	63,136.54	68,418.54
邵永高速	39,245.40	36,935.99	40,145.97
益常北线	29,352.53	615.94	-
醴娄高速	18,990.78	-	-
城龙高速	38.58	-	-
惠莞高速	69,096.19	25,777.57	-
合计	2,407,030.59	2,306,779.75	2,377,478.52

注：1、怀新包茂段并入怀新高速；

2、上表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，财政后续返还发行人；

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、上表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。

2023-2025 年，发行人主要高速公路实收通行费分别为 2,377,478.52 万元、2,306,779.75 万元和 2,407,030.59 万元，随着高速公路的成网效应逐步显现，公司运营的高速公路车流量和通行费收入将稳步增长。

④公司主要高速公路养护支出情况

发行人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。公司承担养护管理的指导、监督、检查及考核等养护管理工作，各高速公路运营管理单位按公司相关要求具体负责所辖路段各项养护工作。公司每年年初对各运营管理单位下达当年度养护计划，年度养护计划经费总额按通行费一定比例进行包干使用，养护经费主要用于高速公路所有设施的保养及维修。高速公路大修则根据路段的通车年限、流量及路况指标综合考虑，一般通车 10 年以上才考虑大修。

图表5-17：2023-2025年发行人主要高速公路日常养护费用支出情况

单位：万元

路段名称	2025 年	2024 年	2023 年
莲易高速	433.74	472.23	222.43
耒宜高速	1,421.60	1,320.77	1,479.00
临长高速	5,135.45	10,812.21	5,880.68
潭邵高速	5,571.43	6,688.35	4,052.77
韶山高速	1,012.47	129.67	422.15
衡枣高速	8,340.34	4,946.30	2,930.52
常张高速	3,708.03	8,003.25	6,675.63
邵怀高速	4,047.19	3,194.36	4,069.79
怀新高速	3,287.60	13,529.10	3,577.52
常吉高速	11,946.76	12,353.33	8,056.62
衡炎高速	3,684.29	3,338.57	2,926.64
衡大高速	1,836.09	1,728.81	1,444.85
道贺高速	1,597.55	2,111.58	1,464.28
吉茶高速	4,780.50	2,740.12	2,359.35
吉怀高速	3,030.03	5,390.15	6,483.45
炎睦炎陵高速	397.34	1,007.11	926.65
宁道高速	2,200.73	2,433.66	2,962.55
汝郴高速	2,936.53	3,414.40	4,975.78
郴宁高速	2,353.33	3,766.76	3,453.98
大浏高速	1,099.64	1,792.39	1,710.96
长湘高速	4,331.19	7,631.28	3,797.63
衡桂高速	6,833.80	7,931.23	4,545.06
桂武高速	2,405.20	2,736.97	2,433.08
娄新高速	3,229.43	4,233.48	3,048.81
通平高速	2,963.56	2,600.65	1,053.63
浏醴高速	2,591.60	3,023.49	1,670.88
南岳高速（含东延线）	2,650.79	1,207.35	567.00
醴茶高速	5,216.05	2,326.90	2,301.92
长沙绕城高速东北、东南段	817.02	1,423.55	1,967.77
怀通高速	6,980.93	5,938.14	6,825.94
张花高速	5,998.40	6,048.11	5,065.18
洞新高速	3,698.38	3,929.26	3,221.78
凤大高速	996.38	1,561.27	1,021.97
耒茶高速	745.21	1,563.06	1,438.61
石华高速	1,108.08	315.08	227.87
炎汝高速	5,158.37	7,832.58	5,705.45
怀化绕城高速	772.78	956.03	1,318.73
新溆高速	2,423.77	1,944.36	2,205.10
龙永高速	3,468.72	3,203.55	3,643.24

邵坪高速	1,914.76	1,778.93	992.72
大岳高速	2,722.83	2,278.76	1,410.47
娄衡高速	3,666.30	2,882.68	1,582.25
永吉高速	3,977.97	4,505.39	2,459.09
益娄高速	3,569.08	3,027.07	2,432.92
武靖高速	2,070.37	2,682.56	1,639.57
张桑高速	1,681.08	2,786.01	1,904.76
益马高速	1,392.47	1,510.30	1,053.47
莲株高速	619.61	982.37	720.64
岳望高速	1,591.21	2,069.24	1,241.69
马安高速	1,253.66	2,411.30	813.48
南益高速	1,294.54	834.15	1,508.22
长益北线	903.63	845.65	456.33
龙琅高速	1,573.67	2,069.73	588.47
新开联络线	94.84	32.30	-
东常高速	7,785.58	7,060.93	1,260.00
常安高速	2,210.87	2,508.94	9,876.94
潭耒高速潭衡段	2,009.46	10,978.80	2,886.20
城陵矶高速	52.18	31.64	7.53
官新高速	399.06	525.33	-
长永、长潭高速	3,401.36	3,268.21	6,232.53
潭耒高速衡耒段	-	632.79	1,106.58
溆怀高速	2,589.21	3,739.14	2,038.69
怀芷高速	631.85	616.24	423.30
潭衡西高速	2,890.57	2,932.96	6,310.92
长韶娄高速	3,128.20	3,908.55	1,062.53
邵永高速	1,664.82	4,240.36	1,943.45
惠莞高速	3,415.36	1,321.61	-
醴娄高速	353.42	-	-
益常北高速	181.55	-	-
合 计	190,249.81	228,041.40	170,088.00

注：1、上表日常养护费用主要包括道路养护、机电养护、养护咨询服务费等，不含房建养护、电费、保险支出及大修工程支出；

2、潭耒高速（衡耒段）经营权于 2024 年 3 月 19 日到期，移交政府后委托发行人代为管理，养护经费由财政承担。

⑤公司高速公路安全生产运营情况

自成立以来，发行人为防止和减少生产安全事故，加强了安全生产的管理，制定了较为完善的管理办法体系，主要包括安全生产的职责划分、工程建设项目的安全生产管理、广告安全管理、车辆安全管理、安全事故的处理、安全生产事故应急预案等。发行人定期召开安全生产工作会议，定期与不定期进行安全检查，

涵盖建设、营运、养护、巡查（机电）、后勤等。近三年，发行人各项运营生产情况正常，无安全生产事故。

（2）公司在建高速公路项目情况

截至 2025 年末，发行人控股在建高速公路项目 5 个，总建设里程约 379.21 公里，总投资约 610.72 亿元；非控股主要在建高速公路项目 7 个，总建设里程约 679.43 公里，总投资约 1215.84 亿元。发行人参与在建高速公路项目详细情况见下表：

图表 5-18：截至 2025 年末发行人参与在建高速公路项目表

单位：公里、亿元

项目名称	批复概算	建设里程	预计工期	项目资本金比例	项目资本金	发行人股比	发行人按股比投入资本金	至 2025 年末发行人累计到位资本金	2026 年至项目完工年度发行人还需投入资本金	至 2025 年末累计完成投资额	2026 年计划投资额	2027 年至项目完工年度预计投资额
京港澳高速羊楼司(湘鄂界)至岳阳龙湾段扩容工程	117.38	71.00	4 年	20%	23.48	100.00%	23.48	11.74	11.74	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	124.41	78.99	4 年	20%	24.88	100.00%	24.88	12.44	12.44	25.00	26.00	73.41
铜仁至天柱(湖南段)高速公路	62.37	33.88	3 年	20%	12.47	84.00%	10.47	6.65	3.82	0.32	14.00	48.05
沪昆高速娄底至洞口段扩容工程	261.59	168.39	4 年	20%	52.32	100.00%	52.32	-	52.32	17.02	50.00	194.57
韶山高速南延线	44.97	26.95	3 年	20%	8.99	84.00%	7.55	4.59	2.96	10.01	8.00	26.96
控股项目小计	610.72	379.21			122.14		118.70	35.42	83.28	74.12	124.00	412.60
桂阳至新田高速公路	91.50	58.05	3 年	20%	18.30	49.25%	9.01	6.31	2.70	68.18	23.32	-
张家界至官庄高速公路	160.42	82.27	4 年	28%	44.92	17.50%	7.86	7.86	-	155.44	4.98	-
零陵至道县高速公路	120.28	74.83	4 年	20%	24.06	50.00%	12.03	9.62	2.41	99.08	21.20	-

项目名称	批复概算	建设里程	预计工期	项目资本金比例	项目资本金	发行人股比	发行人按股比投入资本金	至 2025 年末发行人累计到位资本金	2026 年至项目完工年度发行人还需投入资本金	至 2025 年末累计完成投资额	2026 年计划投资额	2027 年至项目完工年度预计投资额
耒阳至宜章扩容工程	218.90	144.34	3 年	20%	43.78	25.50%	11.44	11.44	-	175.60	43.30	-
桂东至郴州高速公路	181.59	93.67	4 年	20%	36.32	49.00%	17.80	1.81	15.99	33.99	36.00	111.60
京港澳高速株洲王拾万至耒阳扩容工程	158.63	96.32	4 年	20%	31.73	50.00%	15.87	15.87	-	31.06	32.00	95.57
洞口至天柱（湘黔界）高速公路	284.52	129.95	4 年	20%	56.90	50.00%	28.45	28.45	-	15.63	56.50	212.39
非控股项目小计	1,215.84	679.43			256.01		102.46	81.36	21.10	578.98	217.30	419.56
合 计	1,826.56	1,058.64			378.15		221.16	116.78	104.38	653.10	341.30	832.16

发行人在建项目获得相关批文的具体情况如下：

①京港澳高速羊楼司（湘鄂界）至岳阳龙湾段扩容工程

京港澳高速羊楼司（湘鄂界）至岳阳龙湾段扩容工程项目，路线起于羊楼司（湘鄂界），往南经岳阳市临湘市、岳阳楼区、岳阳县等县市区，止于京港澳高速岳阳龙湾枢纽互通。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于 G4 京港澳高速羊楼司(湘鄂界)至岳阳龙湾段扩容工程项目核准的批复（湘发改许〔2024〕90 号）、自然资源部关于 G4 京港澳高速羊楼司(湘鄂界)至岳阳龙湾段扩容工程建设用地的批复（自然资函〔2026〕94 号）、湖南省生态环境厅关于 G4 京港澳高速羊楼司(湘鄂界)至岳阳龙湾段扩容工程环境影响报告书的批复（湘环许决〔2025〕182 号）、中华人民共和国交通运输部关于 G4 京港澳高速湖南省羊楼司（湘鄂界）至岳阳龙湾段扩容工程初步设计的批复（交公路函〔2024〕726 号）等合规性文件。

②京港澳高速岳阳龙湾至长沙广福段扩容工程

京港澳高速岳阳龙湾至长沙广福段扩容工程项目，起于岳阳市既有京港澳高速龙湾枢纽互通以北，顺接 G4 京港澳高速羊楼司(湘鄂界)至龙湾段扩容工程，经岳阳市岳阳县、汨罗市、平江县，长沙市长沙县，止于长沙市既有京港澳高速广福互通以北，顺接 G4 京港澳高速长沙广福至株洲王十万(朱亭)段扩容工程。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于 G4 京港澳高速岳阳龙湾至长沙广福段扩容工程项目核准的批复（湘发改基础〔2024〕89 号）、自然资源部关于 G4 京港澳高速岳阳龙湾至长沙广福段扩容工程建设用地的批复（自然资函〔2026〕439 号）、湖南省生态环境厅关于 G4 京港澳高速岳阳龙湾至长沙广福段扩容工程环境影响报告书的批复（湘环许决〔2026〕275 号）、中华人民共和国交通运输部关于 G4 京港澳高速湖南省岳阳龙湾至长沙广福段扩容工程初步设计的批复（交公路函〔2024〕723 号）等合规性文件。

③铜仁至天柱（湖南段）高速公路

铜仁至天柱（湖南段）高速公路，路线起于新晃县晃州镇(湘黔界)，顺接铜仁至天柱（贵州段），向南经鱼市镇、扶罗镇，止于新晃县贡溪镇(湘黔界)，接回铜仁至天柱（贵州段）。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于 G6512 铜仁至天柱(湖南段)高速公路项目核准的批复（湘发改许〔2025〕92 号）、中华人民共和国交通运输部关于 G6512 秀山至从江高速公路玉屏至天柱（湖南境）段初步设计的批复（交公路函〔2025〕707 号）等合规性文件，环评、用地等相关文件还在申报审批之中。

④沪昆高速娄底至洞口段扩容工程

沪昆高速娄底至洞口段扩容工程，路线起于娄底枢纽互通南侧，向西经娄底市双峰县，邵阳市邵东市、双清区、大祥区、邵阳县、隆回县、洞口县，终于沪昆高速洞口县石江枢纽互通。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于 G60 沪昆高速公路娄底至洞口段扩容工程项目核准的批复（湘发改许〔2025〕130 号）、中华人民共和国交通运输部关于 G60 沪昆高速湖南省娄底至洞口段扩容工程初步设计的批复（交公路函〔2025〕800 号）、自然资源部办公厅关于 G60 沪昆高速娄底至洞口段扩容工程建设项目先行用地的函（自然资办函〔2026〕268 号）等合规性文件，环评相关文件还在申报审批之中。

⑤韶山高速南延线

韶山高速南延线，路线起于韶山市银田镇，与韶山高速相接，往南上跨沪昆高速公路，于东电大桥下游跨涟水，经湘乡市东郊乡，止于湘乡市梅桥镇，与醴娄高速相接。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于 G9907 长株潭都市圈环线高速公路韶山至湘乡段(韶山高速南延线)项目核准的批复（湘发改许〔2025〕93 号）、中华人民共和国交通运输部关于 G9907 长株潭都市圈环线高速公路韶山至湘乡段(韶山高速南延线)初步设计的批复（交公路函〔2025〕595 号）、自然资源部办公厅关于 G9907 长株潭都市圈环线高速公路韶山至湘乡段（韶山高速南延线）建设项目先行用地的函（自然资办函〔2025〕2239 号）等合规性文件，环评相关文件还在申报审批之中。

⑥桂阳至新田高速公路

桂阳至新田高速公路，路线起自桂阳县舂江镇，顺接拟建的桂东至新田（宁

远)高速公路桂东至桂阳段,路线往西经新田县大坪塘镇、新田县城南侧、宁远县鲤溪镇,止于宁远县清水桥镇,接已建的二广高速。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于桂东至新田(宁远)公路桂阳至新田段核准的批复(湘发改基础〔2022〕1008号)、自然资源部办公厅关于桂东至新田(宁远)公路桂阳至新田段项目建设用地预审意见的函(自然资办函〔2022〕1766号)、湖南省生态环境厅关于湖南省桂东至新田(宁远)高速公路桂阳至新田段环境影响报告书的批复(湘环评〔2023〕16号)、湖南省交通运输厅关于桂东至新田(宁远)高速公路桂阳至新田段两阶段初步设计的批复(湘交批〔2022〕168号)等合规性文件。

⑦张家界至官庄高速公路

张家界至官庄高速公路项目,路线起自张家界市区东侧洋池村,接已建的常德至张家界高速公路,向南经沅古坪、七甲坪、杨家溪,止于沅陵县官庄镇,接已建的常德至吉首高速公路,并顺接在建的呼北高速官庄至新化段。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于 G59 呼北高速张家界至官庄段工程可行性研究报告的批复(湘发改基础〔2020〕564号)、自然资源部关于 G59 呼北高速张家界至官庄段工程建设用地的批复(自然资函〔2022〕771号)、湖南省生态环境厅关于呼和浩特至北海国家高速公路湖南省张家界至官庄段工程环境影响报告书的批复(湘环评〔2020〕19号)、中华人民共和国交通运输部关于 G59 呼北高速张家界至官庄段初步设计的批复(交公路函〔2020〕922号)等合规性文件。

⑧零陵至道县高速公路

零陵至道县高速公路,路线起自零陵区富家桥镇,顺接在建的永零高速,路线往南经五里牌、双牌县县城西、尚仁里、打鼓坪、梅花镇、道县县城西,止于道县万家庄街道新农村,接已建的厦蓉高速。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于零陵至道县公路项目核准的批复(湘发改基础〔2021〕973号)、自然资源部办公厅关于湖南省零陵至道县高速公路项目建设用地预审意见的函(自然资办函〔2021〕2139号)、湖南省生态环境厅关于湖南省零陵至道县高速公路环境影响报告书的批复(湘环评〔2022〕

32 号)、湖南省交通运输厅关于零陵至道县高速公路两阶段初步设计的批复(湘交批〔2021〕162 号)等合规性文件。

⑨耒阳至宜章扩容项目

耒阳至宜章扩容项目,路线起自京港澳高速与茶常高速相交的大市枢纽互通,向南总体沿既有京港澳高速改扩建,经永兴、苏仙、北湖、宜章,止于宜章县小塘村湘粤省界,顺接京港澳高速广东段。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于 G4 京港澳高速耒阳市至宜章(湘粤界)段扩容工程可行性研究报告的批复(湘发改基础〔2022〕191 号)、自然资源部办公厅关于 G4 京港澳高速耒阳大市至宜章(湘粤界)段扩容工程建设用地的批复(自然资办函〔2022〕189 号)、湖南省生态环境厅关于 G4 京港澳高速耒阳大市至宜章(湘粤界)段扩容工程环境影响报告书的批复(湘环评〔2022〕27 号)、中华人民共和国交通运输部关于京港澳高速湖南省耒阳大市至宜章(湘粤界)段改扩建工程初步设计的批复(交公路函〔2022〕348 号)等合规性文件。

⑩桂东至郴州高速公路

桂东至郴州高速公路项目,路线起于郴州市桂东县白竹,与 G106 衔接,往西经四都、兴宁、资兴、桥口,止于苏仙区许家洞,与京港澳高速相接。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于湖南省桂东至新田(宁远)高速公路桂东至郴州段项目核准的批复(湘发改许〔2024〕93 号)、湖南省生态环境厅关于湖南省桂东至新田(宁远)高速公路桂东至郴州段环境影响报告书的批复(湘环许决〔2025〕476 号)、湖南省交通运输厅关于湖南省桂东至新田(宁远)高速公路桂东至郴州段两阶段初步设计的批复(湘交批〔2024〕167 号)等合规性文件,土地等相关文件还在申报审批之中。

⑪京港澳高速株洲王拾万至耒阳扩容工程

京港澳高速株洲王拾万至耒阳扩容工程项目,路线起于株洲市渌口区朱亭互通南侧,往南经衡阳市衡东县、衡南县、耒阳市,止于耒阳市大市镇,设大市枢纽与茶陵至常宁高速公路相交。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于 G4 京港澳高速株洲王十万(朱

亭)至耒阳大市段扩容工程项目核准的批复(湘发改许〔2024〕91号)、湖南省生态环境厅关于G4京港澳高速株洲王十万(朱亭)至耒阳大市段扩容工程环境影响报告书的批复(湘环许决〔2025〕498号)、中华人民共和国交通运输部关于G4京港澳高速湖南省株洲王十万(朱亭)至耒阳大市段改扩建工程初步设计的批复(交公路函〔2024〕724号)等合规性文件,土地等相关文件还在申报审批之中。

⑫洞口至天柱高速公路

洞口至天柱高速公路,路线起于洞口县石江镇,顺接拟建的G60沪昆高速娄底至洞口段扩容工程,往西经高沙、花园进入绥宁县,经红岩、瓦屋塘、麻塘,进入会同县,经高椅、若水、金竹、堡子、坪村、青朗,止于湘黔两省交界处的蒲稳乡,顺接G6025贵州段。

该项目已取得湖南省发展和改革委员会关于G6025洞口至天柱(湘黔界)高速公路项目核准的批复(湘发改许〔2025〕105号)、中华人民共和国交通运输部关于G6025洞口至三穗高速公路湖南省洞口至天柱(湘黔界)段初步设计的批复(交公路函〔2025〕708号)等合规性文件,土地、环评等相关文件还在申报审批之中。

公司在建高速公路项目建设资金投入量大,项目资本金需求较多,高速公路项目资本金分别采取政府投入和自筹的方式筹措,其他配套建设资金通过银行借款、发行债券等方式筹集,以保证各高速公路项目建设顺利推进。

上述高速公路项目主要为国家高速公路网和地方高速公路加密连接工程,是国家以及湖南省交通运输总体规划的重要组成部分,项目的建成将对优化省际和城乡交通路网布局,发挥重要作用。上述项目建成后都将按照国家及湖南省高速公路收费条例及标准设站收费。

(3) 还贷性高速公路及经营性高速公路会计处理方式

①还贷性高速公路会计处理方式

a.高速公路建设资金筹措

发行人收到政府拨入的高速公路项目资本金时(主要来源于部级交通建设资金、燃油税费改革中央转移支付省级留成资金、建安营业税等省级交通建设资金

等），会计分录为借记“银行存款”，贷记“资本公积”；发行人收到通过外部融资筹集的项目建设资金时，即借记“银行存款”，贷记“长期借款”或“应付债券”等。

b.高速公路建设

高速公路项目建设时，发行人向施工单位及材料供应商支付工程款和材料款，但暂未与其进行结算前，会计分录为借记“预付账款”，贷记“银行存款”；发行人向施工单位预付高速公路建设资金，会计分录为借记“其他应收款”、“预付账款”等，贷记“银行存款”；发行人根据施工合同、采购合同、发票等原始凭证为依据与高速公路施工方或材料供应商进行结算时，会计分录为借记“在建工程”，贷记“预付账款”、“其他应收款”，差额部分计入“应付账款”。

c.高速公路审计决算

待高速公路通车试运行两年以上、工程决算编制完成、竣工决算审计后，高速公路项目达到“预定可使用状态”时，发行人将结转高速公路项目即借记“固定资产”，贷记“在建工程”。

d.高速公路通行费的收取

经拆分各路段通行费收入，发行人收到对应款项时，会计分录为借记“银行存款”，贷记“主营业务收入”及“应交税费---应交增值税”。

e.高速公路运营期管理

发行人进行技术改造、大修工程、安装工程、基建工程等，预付工程款时借记“预付账款”，贷记“银行存款”等。当完成修复工程后，将累计支出全部结转入“主营业务成本”，即全部体现为当年损益。

②经营性高速公路会计处理方式

经营性高速公路较还贷性高速公路在会计处理方式中存在差异主要体现在高速公路项目资本金的筹集方式。经营性高速公路项目资本金主要为自有资金（包括服务区转让收入、经营性收费权转让收益、公司利润及投资收益等），不存在政府拨入资金，剩余部分由发行人通过外部融资方式进行自筹，而还贷性高速公路的资本金基本为政府拨入的项目建设资金。其主要会计处理方式为：

a.高速公路建设资金筹措

发行人收到股东资本金投入，会计分录为借记“银行存款”，贷记“实收资本”

及“资本公积”；发行人收到通过外部融资筹集的项目建设资金时，即借记“银行存款”，贷记“短期借款”或“长期借款”等。

b.高速公路建设

发行人发生建设成本支出时，借记“合同履行成本”、“在建工程”、“PPP 借款支出”等科目，贷记“应付账款”、“预付账款”、“应付职工薪酬”、“其他应付款”等科目。

发行人实际支付项目建设资金时，借记“应付账款”、“预付账款”、“应付职工薪酬”等科目，贷记“银行存款”科目。

发行人根据建造服务收入提供的实现情况，借记“合同资产”等科目，贷记“主营业务收入-建造服务收入”，借记“主营业务成本-建造服务成本”、贷记“合同履行成本”等科目。

c.高速公路审计决算

待高速公路通车试运行两年以上、工程决算编制完成、竣工决算审计后，高速公路项目达到“预定可使用状态”时，发行人将结转高速公路项目即借记“无形资产”，贷记“在建工程”、“合同资产”、“PPP 借款支出”等科目。

d.高速公路通行费的收取

经拆分各路段通行费收入，发行人收到对应款项时，借记“银行存款”，贷记“主营业务收入”及“应交税费---应交增值税”。

e.高速公路运营期管理

发行人进行日常维护、小修等养护工程等，实际发生的支出借记“主营业务成本”，贷记“应付账款”或“银行存款”等科目。

2、商品销售业务板块

近三年发行人的商品销售业务收入分别为 1,253,454.71 万元、1,113,354.08 万元和 1,144,371.01 万元，主要是大宗贸易销售、建材销售、服务区商品销售等。

(1) 贸易业务

①业务概况

发行人商品销售板块主要是现代投资的贸易业务。2023-2025 年，发行人大宗商品贸易业务产生收入为 427,366.63 万元、413,500.22 万元和 266,489.58 万元，

相应成本为 417,004.97 万元、405,557.73 万元和 268,047.13 万元,毛利率为 2.42%、1.92%和-0.58%。按照财政部 2025 年 7 月 8 日“问答”相关规定,现代投资 2025 年买卖标准仓单业务适用“企业会计准则 22 号-金融工具确认和计量”,未计入营业收入。

现代投资主要贸易品种为现货铜和碳酸锂、氧化铝、工业硅、不锈钢、螺纹钢,其他贸易品种还有棉花、纸浆、红枣、纯碱、玉米淀粉等,现代投资会根据市场行情,对交易品种做出适当调整。现代投资在交易品种上,一般选择交易所交易具有较强流动性的品种和品牌。

②业务流程

现代投资贸易业务主要业务模式为自营,即现代投资先采购现货,再寻找客户进行下游销售,从中赚取买卖差价。

贸易业务的主要流程如下:

(I) 采购

(a) 业务人员与客户询价,买卖双方确定合作意向;

(b) 业务人员在采购合同中录入详细信息后报上级领导审核,审核批准后签订货物采购合同;

(c) 合同签订完毕后,填写付款申请;

(d) 业务人员收到供应商提单/仓单后,交仓库根据提单接收现货入库或办理过户手续;

(e) 采购操作完毕后,业务后台人员及时联系仓库核实实际收货数量、品牌、型号、规格;

(f) 业务后台人员核实实际收货数量无误后交予跟单,记入购销明细台账。

(II) 销售

(a) 业务人员与客户报价,买卖双方确定合作意向;

(b) 业务人员在销售合同中录入详细信息后报领导审核,审核批准后签订货物销售合同;

(c) 合同签订完毕后,业务人员要求客户付款;

(d) 客户付款后,财务人员及时查询银行收款信息,确认收到客户款项;

(e) 业务后台人员根据合同安排发货并开具提单；

(f) 销售操作完毕后，业务后台人员及时联系仓库核实实际发货数量。

③现货贸易采购模式

现代投资现铜的采购是根据贸易模式以及市场情况，确认合适的库存。现代投资一般是现款现货采购。

④现货贸易运输模式

现代投资现货贸易均为国内贸易，一般为标准仓单交易，电子仓单或纸质仓单所有权发生转移即实现现货所有权转移；也可由客户自行提货后组织运输，运费由买方支付。

⑤现货贸易结算模式

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，销售账期较短，主要是以银行转账、电汇为主，占现代投资现货贸易的90%以上，一般信用期内回款。

⑥贸易上下游情况

从上游情况看，现代投资根据行情采购现货。为了争取上游客户的价格及政策优惠，一般通过批量集中采购且需支付预付款。

现代投资贸易业务主要从上海本地采购，面向上海及其他省市销售。

现代投资上游供应商集中度相对较高，2023 年末前五名供应商采购金额为 7.46 亿元，占商业板块全部采购额的 17.90%。2024 年末前五名供应商采购金额为 12.73 亿元，占商业板块全部采购额的 21.94%。2025 年末前五名供应商采购金额为 6.46 亿元，占商业板块全部采购额的 15.01%。

图表 5-19：2023 年现代投资贸易业务前五大供应商情况表

单位：亿元

2023 年前五大供应商	采购金额	合作年限情况	结算方式	在采购总额中的占比	是否关联方
上海期货交易所	1.84	三年以上	银行结算	4.40%	否
上海安粮资本有限公司	1.56	三年以上	银行结算	3.75%	否

2023 年前五大供应商	采购金额	合作年限情况	结算方式	在采购总额中的占比	是否关联方
银河德睿资本管理有限公司	1.48	五年以内	银行结算	3.54%	否
山东海化股份有限公司	1.42	五年以上	银行结算	3.41%	否
苏州归藏供应链管理有限公司	1.16	五年以上	银行结算	2.79%	否
合计	7.46			17.90%	
公司本期采购总额	41.70				

图表 5-20：2024 年现代投资贸易业务前五大供应商情况表

单位：亿元

2024 年前五大供应商	采购金额	合作年限情况	结算方式	在采购总额中的占比	是否关联方
上海融渤实业有限公司	3.90	两年	银行结算	6.73%	否
宜丰九岭锂业有限公司	3.20	三年	银行结算	5.52%	否
长沙国贸集团有限公司	2.13	两年	银行结算	3.67%	否
天津一德信融风险管理有限公司	1.85	一年	银行结算	3.18%	否
内蒙古鑫元硅材料科技有限公司	1.65	两年	银行结算	2.84%	否
合计	12.73			21.94%	
公司本期采购总额	57.99				

图表 5-21：2025 年现代投资贸易业务前五大供应商情况表

单位：亿元

2025 年前五大供应商	采购金额	合作年限情况	结算方式	在采购总额中的占比	是否关联方
供应商一	2.02	三年	银行结算	4.70%	否
供应商二	1.75	两年	银行结算	4.07%	否
供应商三	1.47	一年	银行结算	3.42%	否
供应商四	0.62	两年	银行结算	1.44%	否
供应商五	0.60	两年	银行结算	1.38%	否
合计	6.46			15.01%	
公司本期采购总额	43.05				

从下游情况看，2023 年度，发行人贸易业务前五大客户实现销售收入 6.12 亿元，占业务总额的 14.31%。2024 年度，发行人贸易业务前五大客户实现销售收入 7.76 亿元，占业务总额的 18.77%。2025 年度，发行人贸易业务前五大客户实现销售收入 8.29 亿元，占业务总额的 31.10%

图表 5-22：2023 年现代投资贸易业务前五大客户情况表

单位：亿元

2023 年前五大客户	销售金额	在销售总额中的占比	是否关联方
浙江浙期实业有限公司	1.83	4.28%	否
广期资本管理（上海）有限公司	1.64	3.83%	否
上海中泰多经国际贸易有限责任公司	0.96	2.25%	否
上海海证风险管理有限公司	0.86	2.02%	否
浙江杭实善成实业有限公司	0.83	1.94%	否
合计	6.12	14.31%	
公司 2023 年度销售总额	42.74		

图表 5-23：2024 年现代投资贸易业务前五大客户情况表

单位：亿元

2024 年前五大客户	销售金额	在销售总额中的占比	是否关联方
上海融渤实业有限公司	2.29	5.54%	否
合肥德锂新材料科技有限公司	1.78	4.30%	否
上海东方希望材料科技有限公司	1.30	3.15%	否
台州嘉吉汽车零部件有限公司	1.26	3.06%	否
厦门金财产业发展有限公司	1.13	2.73%	否
合计	7.76	18.77%	
公司 2024 年度销售总额	41.35		

图表 5-24：2025 年现代投资贸易业务前五大客户情况表

单位：亿元

2025 年前五大客户	销售金额	在销售总额中的占比	是否关联方
客户一	3.87	14.51%	否
客户二	1.60	6.00%	否
客户三	1.18	4.43%	否

客户四	0.95	3.57%	否
客户五	0.69	2.59%	否
合计	8.29	31.10%	
公司 2025 年度销售总额	26.65		

(2) 建材销售

为了降低工程建设成本、节约建设资金，湖南高速材料贸易有限公司与厂家协商，争取最优惠政策，保证材料的质优价廉，从而有效地降低施工单位的材料采购成本。2023 年度、2024 年度及 2025 年度发行人建材销售业务的主要采购对象如下表所示：

图表 5-25：2023 年建材销售的主要供应商

单位：万元

客户名称	采购金额	占采购金额的比例
湖南华菱涟源钢铁有限公司	95,408.00	40.83%
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	25,792.00	11.04%
湖南海中贸易有限责任公司	13,652.57	5.84%
中石油燃料油有限责任公司华中销售分公司	11,300.75	4.84%
湖南博长钢铁贸易有限公司	10,737.76	4.59%
合 计	156,891.08	67.14%
公司 2023 年度采购总额	233,688.25	

图表 5-26：2024 年建材销售的主要供应商

单位：万元

客户名称	采购金额	占采购金额的比例
湖南华菱涟源钢铁有限公司	55,003.27	23.20%
中石油燃料油有限责任公司华南销售分公司	33,864.10	14.28%
浙江宝盈爱思开物资集团有限公司	28,994.41	12.23%
壳牌新粤（佛山）沥青有限公司	15,225.59	6.42%
湖南华菱湘潭钢铁有限公司	12,349.11	5.21%
合 计	145,436.48	61.34%
公司 2024 年度采购总额	237,085.62	

图表 5-27：2025 年建材销售的主要供应商

单位：万元

客户名称	采购金额	占采购金额的比例
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	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%
公司 2025 年度采购总额	267,218.45	

在材料销售过程中，发行人凭借市场信誉好、价格低、质量可靠的优势已与省内外大型建筑企业旗下的施工单位签订材料销售合同。确保了建设材料的质量，有效地杜绝了劣质产品流入高速公路建设工程，保证了材料的及时供应，为工程进度提供保障。2023-2025 年发行人建材销售业务的主要销售情况如下表所示：

图表 5-28：2023-2025 年公司主要建材销售统计表

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
一、材料销售收入	244,907.55	269,055.13	220,731.19
（一）沥青销售收入	61,984.78	114,622.70	30,177.45
（二）钢材销售收入	89,851.86	82,567.87	143,760.22
（三）水泥销售收入	30,273.10	37,531.64	42,120.98
（四）砂石销售收入	5,108.87	13,988.76	2,462.62
（五）交安材料销售收入	18,300.28	20,344.16	2,209.92
（六）其他材料销售收入	39,388.66	-	-
二、材料销售成本	235,112.91	256,058.40	210,896.92
（一）沥青销售成本	60,919.44	109,646.17	29,003.56
（二）钢材销售成本	85,636.35	80,259.31	139,148.92
（三）水泥销售成本	26,629.06	33,615.69	38,391.32
（四）砂石销售成本	4,970.70	13,136.35	2,306.62
（五）交安材料销售成本	17,785.19	19,400.88	2,046.50
（六）其他材料销售成本	39,172.17	-	-
三、材料销售毛利率	4.00%	4.83%	4.46%
（一）沥青销售毛利率	1.72%	4.34%	3.89%
（二）钢材销售毛利率	4.69%	2.80%	3.21%
（三）水泥销售毛利率	12.04%	10.43%	8.85%
（四）砂石销售毛利率	2.70%	6.09%	6.33%
（五）交安材料销售毛利率	2.81%	4.64%	7.39%
（六）其他材料销售毛利率	0.55%	-	-

注：1、该表仅列示了主要建材销售收入情况，与商品销售板块整体毛利率情况会有出入；

2、上表销售收入未考虑内部销售应抵销金额。

(3) 服务区商品销售业务

发行人依托路域资源优势，不断优化产业经营重组，加大服务区自主经营力度，力促收入多元化，提升抗风险能力。发行人 2023-2025 年商品销售情况如下：

图表 5-29：2023-2025 年服务区商品销售情况统计表

单位：万元

项目	2025 年	2024 年	2023 年
一、商品销售收入	617,391.18	568,386.21	601,088.28
其中：油料收入	603,158.41	551,543.70	589,816.68
其他非油销售收入	14,232.77	16,842.51	11,271.60
二、商品销售成本	529,710.93	478,466.23	514,991.46
其中：油料成本	520,262.58	466,857.57	506,607.42
其他非油销售成本	9,448.35	11,608.66	8,384.04
三、商品销售毛利率	14.20%	15.82%	14.32%
油料销售毛利率	13.74%	15.35%	14.11%
其他非油销售毛利率	33.62%	31.08%	25.62%
四、主要商品销售(吨)	759,002.61	644,484.34	677,869.81
00#	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

3、其他高速公路相关业务板块

发行人除从事经营性高速公路建设运营业务、商品销售外，还主要从事包括工程服务、广告代理、物流服务、公路养护、设备租赁等与高速公路相关的产业经营业务。

随着湖南省高速公路的快速发展以及子公司的不断发展壮大，发行人在其他高速公路相关产业方面的经营业绩不断提升。2023-2025 年，发行人其他业务经营情况如下表所示：

图表5-30：2023-2025年发行人其他业务情况

单位：万元

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
工程服务	1,673,939.92	1,449,230.07	1,628,451.22	1,435,057.69	1,352,006.16	1,225,936.98
广告	9,306.59	6,210.25	9,287.13	6,483.85	6,878.69	5,186.14
服务	91,592.52	81,192.04	87,993.50	46,153.89	93,363.61	43,436.17
租赁	30,468.31	32,394.42	28,544.66	18,501.27	28,026.45	21,188.18
金融服务	66,739.63	21,419.03	68,522.68	24,075.77	69,187.87	30,981.41

技术服务(含垃圾处理)	8,536.77	2,898.32	4,352.96	1,759.36	4,206.22	1,812.63
合计	1,880,583.74	1,593,344.13	1,827,152.15	1,532,031.83	1,553,669.00	1,328,541.51

注：表中仅列示工程服务、广告、服务、租赁、金融服务、技术服务（含垃圾处理）等板块业务收入，除上述业务外，其他业务收入还包括其他小板块业务收入，由于较为分散且占比较小，因此未全部列示。

近年来，发行人工程服务收入快速增长，主要因执行新会计准则，公司在建的高速公路项目确认建造服务收入所致。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。

广告收入主要系发行人子公司广告经营公司对湖南省高速公路法定区域内的户外广告业务经营管理取得的收入。

服务收入主要系发行人子公司设计咨询集团公司提供工程咨询设计、监理服务、档案管理、公路检测等服务，物业发展公司提供物业服务，物流公司提供物流辅助服务，联网公司提供通行费拆账服务，信科公司提供信息服务等而取得的收入。

租赁收入主要系发行人子公司服务区经营公司、广通实业公司经营服务区场地对外招租收入。

金融服务收入主要系发行人子公司现代投资下属公司巴陵农商行对外提供金融服务取得的收入。

技术服务（含垃圾处理）收入系发行人子公司现代投资下属公司对外提供垃圾处理等技术服务取得的收入。

截至本募集说明书签署日，发行人不存在未披露或失实披露违法违规行为，没有因重大违法行为而受到行政处罚或刑事处罚的情况，无受到监管机构处分的记录或出现造成严重的社会负面影响的事件。

九、公司在建工程、拟建工程情况

（一）发行人在建工程

公司在建工程情况请参见本章“八、公司的经营范围及主营业务情况”图表 5-18：截至 2025 年末发行人参与在建高速公路项目表。

（二）发行人拟建工程

截至 2025 年末，发行人拟建高速公路项目 2 个（非控股），总建设里程约 180.99 公里，总投资约 309.45 亿元。发行人拟建高速公路项目详细情况见下表：

图表 5-31：截至 2025 年末发行人拟建高速公路项目表

单位：公里、亿元

项目名称	项目估算	建设里程	预计工期	项目资本金比例	项目资本金	发行人股比	按股比投入资本金	2026 年计划投资额
安化至溆浦高速公路	121.37	68.37	4 年	20%	24.27	50.00%	12.14	24.30
溆浦至洞口高速公路	188.08	112.62	4 年	20%	37.62	50.00%	18.81	5.50
合 计	309.45	180.99			61.89		30.95	29.80

（三）发行人未来投资计划

根据公司的发展规划，高速公路建设仍是公司未来的投资重点。截至 2025 年末，发行人控股在建高速项目计划总投资 610.72 亿元，至 2025 年末已完成投资 74.12 亿元，2026 年计划完成投资 124.00 亿元，2027 年至项目完工预计投资 412.60 亿元；发行人按股比需投入项目资本金 118.70 亿元，至 2025 年末已投入资本金 35.42 亿元，至项目完工前还需投入资本金 83.28 亿元。

截至 2025 年末，发行人非控股在建高速公路项目计划总投资 1,215.84 亿元，至 2025 年末已完成投资 578.98 亿元，2026 年计划完成投资 217.30 亿元，2027 年至项目完工预计投资 419.56 亿元；发行人按股比需投入项目资本金 102.46 亿元，发行人至 2025 年末已投入资本金 81.36 亿元，至项目完工前还需投入资本金 21.10 亿元。

截至 2025 年末，发行人非控股拟建高速公路项目计划总投资 309.45 亿元，

2026 年计划完成投资 29.80 亿元，2027 年至项目完工预计投资 279.65 亿元；发行人按股比需投入项目资本金 30.95 亿元。

发行人对于非控股在建、拟建高速公路项目，发行人未来投资计划仅限于对项目资本金所享有的比例投入，对于项目建设资本金以外的资金缺口，由项目法人单位自筹解决，不会增加发行人财务负担。

图表 5-32：截至 2025 年末发行人在建、拟建高速公路项目未来投资计划表

单位：亿元

项目名称	批复概算/估算	发行人按股比投入资本金	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	至 2025 年末累计完成投资额	2026 年计划投资额	2027 年至项目完工年度预计投资额
京港澳高速羊楼司(湘鄂界)至岳阳龙湾段扩容工程	117.38	23.48	11.74	11.74	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	124.41	24.88	12.44	12.44	25.00	26.00	73.41
铜仁至天柱(湖南段)高速公路	62.37	10.47	6.65	3.82	0.32	14.00	48.05
沪昆高速娄底至洞口段扩容工程	261.59	52.32	-	52.32	17.02	50.00	194.57
韶山高速南延线	44.97	7.55	4.59	2.96	10.01	8.00	26.96
控股在建项目小计	610.72	118.70	35.42	83.28	74.12	124.00	412.60
桂阳至新田高速公路	91.50	9.01	6.31	2.70	68.18	23.32	-
张家界至官庄高速公路	160.42	7.86	7.86	-	155.44	4.98	-
零陵至道县高速公路	120.28	12.03	9.62	2.41	99.08	21.20	-
耒阳至宜章扩容工程	218.90	11.44	11.44	-	175.60	43.30	-
桂东至郴州高速公路	181.59	17.80	1.81	15.99	33.99	36.00	111.60
京港澳高速株洲王拾万至耒阳扩容工程	158.63	15.87	15.87	-	31.06	32.00	95.57
洞口至天柱(湘黔界)高速公路	284.52	28.45	28.45	-	15.63	56.50	212.39
非控股在建项目小计	1,215.84	102.46	81.36	21.10	578.98	217.30	419.56

在建项目小计	1,826.56	221.16	116.78	104.38	653.10	341.30	832.16
安化至溆浦高速公路	121.37	12.14	-	12.14	-	24.30	97.07
溆浦至洞口高速公路	188.08	18.81	-	18.81	-	5.50	182.58
拟建项目小计	309.45	30.95	-	30.95	-	29.80	279.65
在建、拟建项目合计	2,136.01	252.11	116.78	135.33	653.10	371.10	1,111.81

十、发展战略

（一）总体目标

立足路网优势和路衍资源，聚焦发展高速公路全产业链主营业务，致力构建以高速公路投资建设运营为核心、以高速公路资产经营和高速公路产业服务为驱动、以金融业务为反哺的“一擎双轮一平台”高质量发展的业务格局。

（二）主业结构调整目标

1、高速公路投资。主动适应增长驱动承压、盈利空间缩窄的主业发展环境，遵循“不断强化营收、适度扩张规模、继续推进合作”原则，调整集团高速公路主业投资方向。一是项目选择上，重点参与湖南省拥堵路段扩容和路网优化完善项目，在省内建设任务完成的前提下，突破湖南省区域界限，投资省外优质道路资产；二是项目模式上，丰富项目投资模式，完善“投、融、建、管、养”一体化，吸引中央企业或其他大型企业合作投资。

2、高速公路建设。集团将以“优质、高效、安全、创新、廉政”作为高速公路项目建设目标，以“全面加强项目建设模块化、标准化管理水平，全面提升项目建设技术管理水平，全面狠抓项目建设质量安全”三个“全面”为发展着力点，充分发挥建设管理中心和建设技术中心的职能作用，推动高速公路项目建设的集约化、标准化和数字化，实现降本增效，高质量发展。

3、高速公路运营。集团将以信息化、数字化转型为运营发展总目标，以“管理增效、业务赋能、融合发展”为发展基点，通过革新现有运营管理模式，推进基础设施信息化建设，改革运营运行体制机制三方面举措，提高集团运营管理的精益化、智能化和应急化水平，提供大众更优质出行服务，着力构建以高速公路投资、建设、运营三大核心业务为根基，服务区、金融服务、物联网、工程、资

产（土地）经营、文化旅游六大板块和一个资产处置平台为支撑的“3+6+1”产业格局，全力打通高速公路投、建、营、发全产业链，努力打造国内一流、行业领先的高速公路交通综合类现代化企业。

十一、发行人未来投资计划

（一）发行人在建、拟建工程

公司在建、拟建工程情况请参见本章“九、公司在建工程、拟建工程情况”。

（二）发行人未来投资计划

公司在建、拟建工程情况请参见本章“九、公司在建工程、拟建工程情况”。

十二、公司所在行业状况

（一）我国高速公路行业发展现状

高速公路是二十世纪三十年代在西方发达国家开始出现的专门为汽车交通服务的基础设施。高速公路在运输延伸度、货流适应性、发运密度、便利程度及灵活性方面较其他运输方式有突出优势，对实现国土均衡开发、建立统一的市场经济体系、提高现代物流效率和公众生活质量等具有重要作用。高速公路不仅是交通现代化的重要标志，也是国家现代化的重要标志。

上世纪 80 年代末，交通部提出了“五纵七横”12 条路线（含支线）的规划布局方案，1992 年得到国务院认可，并于 1993 年正式部署实施。

图表 5-33：五纵七横高速公路项目表

单位：公里

	名称	里程	所经路径
五纵	同江至三亚	5,700	同江—哈尔滨—沈阳—大连—烟台—青岛—连云港—上海—宁波—福州—广州—海口—三亚
	北京至福州	2,540	北京—天津—济南—南京—杭州—宁波—福州
	北京至珠海	2,310	北京—石家庄—郑州—武汉—长沙—广州—珠海
	二连浩特至河口	3,610	二连浩特—大同—太原—西安—成都—昆明—河口
	重庆至湛江	1,430	重庆—贵阳—南宁—湛江
七横	绥芬河至满洲里	1,280	绥芬河—哈尔滨—满洲里
	丹东至拉萨	4,590	丹东—沈阳—北京—呼和浩特—银川—兰州—西宁—拉萨
	青岛至银川	1,610	青岛—济南—石家庄—太原—银川
	连云港至霍尔果斯	3,980	连云港—郑州—西安—兰州—乌鲁木齐—霍尔果斯
	上海至成都	2,770	上海—南京—合肥—武汉—重庆—成都

	名称	里程	所经路径
	上海至瑞丽	4,900	上海—杭州—南昌—长沙—贵阳—昆明—瑞丽
	衡阳至昆明	1,980	衡阳—桂林—南宁—昆明

我国的高速公路在上世纪 80 年代末“五纵七横”国道主干线系统规划的指导下，从无到有，总体上实现了持续、快速和有序的发展，先后建成了沈大、京津塘、济青、成渝、广深、京石、沪宁、太旧、柳桂、沪杭、广佛、京沪、京沈及西南高速公路出海通道等一大批高速公路。

2025 年末全国公路总里程约 557.89 万公里，其中，高速公路里程 19.94 万公里，稳居世界第一，约占公路总里程的 3.57%。

截至 2025 年底，我国已有 22 个省份的高速公路里程超过 5,000 公里，其中，广东、云南、四川、广西、河南、贵州、山东、河北、内蒙古、湖北、湖南、新疆十二省高速公路通车里程超过 8,000 公里。近 5 年来我国高速公路的大发展，极大地提高了中国公路网的整体技术水平，优化了交通运输结构，对缓解交通运输的“瓶颈”制约发挥了重要作用，有力地促进了中国经济发展和社会进步。

图表 5-34：2016-2025 年全国公路里程表

单位：万公里

年份	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
公路里程	469.63	477.35	484.65	501.25	519.81	528.07	535.00	544.10	549.04	557.89
其中：高速公路	13.1	13.64	14.26	14.96	16.10	16.91	17.70	18.40	19.07	19.94
高速公路增幅	6.07%	4.12%	4.55%	4.91%	8.76%	5.03%	4.67%	3.95%	3.64%	3.57%

数据来源：国家统计局

（二）我国高速公路行业发展前景

1、建设里程仍显不足，依据规划将继续加大建设力度

近年来，我国高速公路建设发展取得了很大成绩，对国家经济社会的发展做出了重要贡献，但是当前高速公路仍然存在有效供给不足、发展不协调、可持续发展能力亟待提高等问题。突出表现在高速公路总量仍显不足，覆盖范围需要继续扩大；高速公路网络尚不完善，路网规模效益难以完全发挥。

2004 年，国务院审议通过了《国家高速公路网规划》，这是中国历史上第一个“终极”的高速公路骨架布局，同时也是中国公路网中最高层次的公路通道规划。

《国家高速公路网规划》采用放射线与纵横网格相结合的布局方案，形成由中心

城市向外放射以及横贯东西、纵贯南北的大通道，由 7 条首都放射线、9 条南北纵向线和 18 条东西横向线组成，简称为“7918 网”，总规模约 8.5 万公里，其中：主线 6.8 万公里，地区环线、联络线等其他路线约 1.7 万公里。

图表 5-35：国家高速公路网规划布局方案

单位：公里

北京放射线（“7”）			南北纵线（“9”）			东西横线（“18”）		
序号	起终点	里程	序号	起终点	里程	序号	起终点	里程
1	北京—上海	1,245	1	鹤岗—大连	1,390	1	绥芬河—满洲里	1,520
2	北京—台北	2,030	2	沈阳—海口	3,710	2	珲春—乌兰浩特	885
3	北京—港澳	2,285	3	长春—深圳	3,580	3	丹东—锡林浩特	960
4	北京—昆明	2,865	4	济南—广州	2,110	4	荣成—乌海	1,820
5	北京—拉萨	3,710	5	大庆—广州	3,550	5	青岛—银川	1,600
6	北京—乌鲁木齐	2,540	6	二连浩特— 广州	2,685	6	青岛—兰州	1,795
7	北京—哈尔滨	1,280	7	包头—茂名	3,130	7	连云港—霍尔果 斯	4,280
			8	兰州—海口	2,570	8	南京—洛阳	710
			9	重庆—昆明	838	9	上海—西安	1,490
						10	上海—成都	1,960
						11	上海—重庆	1,900
						12	杭州—瑞丽	3,405
						13	上海—昆明	2,370
						14	福州—银川	2,485
						15	泉州—南宁	1,635
						16	厦门—成都	2,295
						17	汕头—昆明	1,710
						18	广州—昆明	1,610

规划总体上贯彻了“东部加密、中部成网、西部连通”的布局思路，建成后可以全国范围内形成“首都连接省会、省会彼此相通、连接主要地市、服务全国城乡”的高速公路网络。按照《国家高速公路网规划》，国家将继续加大对高等级公路等基础设施的投入。

“十三五时期”，全国公路固定资产投资累计超过 10 万亿元。公路总里程接

近 520 万公里，高速公路通车里程达到 16.1 万公里，通达 99% 的城镇人口 20 万以上城市及地级行政中心，二级及以上公路通达 97.6% 的县城，农村公路总里程达到 438 万公里。覆盖广泛、互联成网、质量优良、运行良好的公路网络已基本形成。基础设施数字化程度显著提高，智慧交通试点统筹推进，新一代信息技术逐步开展应用。新能源及清洁能源得到迅速推广，一批绿色公路、旅游公路和服务区投入使用，节能减排技术得到广泛应用。“十四五”时期，是开启加快建设交通强国新征程，推动公路交通高质量发展的关键期。“十四五”时期仍将以西部为重点，支持西部地区经济社会的快速发展。同时，“十四五”规划纲要也提出，为建设交通强国，需深入推进区域交通发展，高速公路方面体现为实施京沪、京港澳、长深、沪昆、连霍等国家高速公路主线拥挤路段的扩容改造，国家高速公路主线并行线、联络线的建设，推进京雄等雄安新区高速公路建设，并规划布局建设充换电设施，新改建高速公路里程 2.5 万公里。

2、高速公路在国家交通运输体系中具有重要地位，未来一段时期还将继续加大高速公路建设力度

高速公路是现代经济社会重要的基础设施，是现代化交通的重要基础，是国防、经济和政治发展的重要纽带，受到国家产业重点政策扶持。高速公路的建设，缩短了我国同发达国家之间的差距，有效地拉动了内需，刺激了地区经济的快速发展，加快高速公路建设已成为我国经济持续稳定快速发展的重要保障。

到 2025 年，安全、便捷、高效、绿色、经济的现代化公路交通运输体系建设取得重大进展，高速公路通达城区人口 10 万以上市县，基本实现“71118”国家高速公路主线贯通，普通国道等外及待贯路段基本消除，东中部地区普通国道基本达到二级及以上公路标准，西部地区普通国道二级及以上公路比重达 70%，沿边沿海国道技术等级结构显著改善，乡镇通三级及以上公路、较大人口规模自然村（组）通硬化路比例均达到 85% 以上，路网结构进一步优化，网络覆盖更加广泛。

3、公路旅客、货物运输持续增长带动高速公路行业的持续发展

从公路需求来看，客货运输和汽车保有量对高速公路的发展起到了重要拉动作用，城市化率提高和路网规模扩大也在不同程度上刺激高速公路需求。

根据《2025 年国民经济和社会发展统计公报》统计数据，2025 年我国旅客运输总量为 171 亿人次，其中公路完成旅客运输量 114.9 亿人次，占运输总量的 67.11%；2025 年我国货物运输总量为 597 亿吨，其中公路运输量达到 432.9 亿吨，占运输总量的 72.51%。2025 年，对于客运和货运，公路都是主要的运输方式。

同时，我国对公路运输的需求逐年增加，具体表现为公路旅客周转量及货物周转量的总体增长态势。

图表 5-36：2025 年各种运输方式完成旅客运输量及其增长速度

指标	单位	绝对数	比上年增长 (%)
旅客运输总量	亿人次	171.2	0.3
铁路	亿人次	46.0	6.7
公路	亿人次	114.9	-2.4
水路	亿人次	2.6	-0.1
民航	亿人次	7.7	5.5
旅客运输周转量	亿人公里	35545.6	5.0
铁路	亿人公里	16395.6	3.8
公路	亿人公里	5100.4	0.0
水路	亿人公里	56.6	3.6
民航	亿人公里	13993.0	8.3

数据来源：国家统计局

从上述数据可以得知，2020 年受疫情的影响，交通运输的主要指标均出现较大波动，各项数据指标较 2019 年呈下降趋势。2021 年，有所恢复。随着接下来几年其市场规模的不断扩大，高速公路行业仍具有广阔的发展前景和潜力。

近年来，随着我国经济的迅速发展，人民群众的收入水平不断提高，以及汽车价格的不断降低。自 2013 年以来，我国城市汽车拥有量不断增加。从私人汽车保有量突破 1 亿后，各个城市的汽车保有量都呈现着增长趋势。2025 年年末全国拥有公路营运汽车 1,225.88 万辆，拥有载客汽车 56.97 万辆、1,676.97 万客位。汽车保有量的快速增长使高速公路使用主体规模扩大，从而刺激了高速公路的市场需求。随着我国居民收入的不断提高、消费升级、进口汽车关税下调以及汽车价格理性回归等，未来几年我国汽车消费量仍将保持较快的增长速度。2025 年年末全国民用汽车保有量 36,611 万辆（包括三轮汽车和低速货车 681 万辆），

比上年末增加 1,343 万辆，其中私人汽车保有量 32,336 万辆，增加 1,348 万辆。民用轿车保有量 19,773 万辆，增加 429 万辆，其中私人轿车保有量 18,691 万辆，增加 487 万辆。虽然民用汽车拥有量增长与高速公路车流量增长不完全同步，但随着城际交通的增长和生活方式的转变将使两者的增长产生趋同效应，从而带动高速公路的需求增长。

4、铁路运输分流影响

铁路运输未来将对高速公路有一定的分流作用。由于铁路在运输成本上，尤其是长途运输上要远远低于公路，未来铁路将是公路直接的竞争对手。本世纪初，铁路行业由于效率较低，且处于严重供不应求状态，很多货物被迫分流到高速公路上。

随着《中长期铁路网规划（2008 年调整）》的颁布实施，铁道部加快铁路建设步伐。对铁路路网结构进行了进一步强化，扩大了西部路网规模，将规划中的西部开发性新线由计划的 16,000 公里调整为 41,000 公里，区际联系通道加强，路网覆盖全国 20 万人口以上城镇，运输效率也将得到加强。而且，新一轮的铁路提速进一步缩短了客货运输周转时间，某种程度上增强了铁路运输的竞争力，对公路及航空运输形成一定冲击。2025 年末全国铁路营业里程达到 16.5 万公里，其中高铁营业里程达到 5.0 万公里。全年铁路客运量 46.01 亿人。

在总运输需求一定的情况下，如果铁路运输能力短时间内大大提高，就会对高速公路行业带来较大冲击。但从我国目前经济增速的情况来看，对运输的整体需求增长将高于铁路建设增长的速度，且铁路建设投资周期长，因此未来二、三年内对高速公路运输的分流影响不大。

（三）行业政策

1、公路权益转让办法

由于各地对收费公路权益转让相关法律制度存在理解上的差异，在实际运作中出现了一些越权审批项目、转让项目技术等级标准不符合规定等问题，2006 年 12 月交通部颁布了《关于进一步规范收费公路管理工作的通知》，临时叫停了政府还贷高速公路的权益转让。

2008 年 9 月 2 日，交通运输部、国家发改委、财政部颁布了新的《收费公

路权益转让办法》。《新办法》在完善收费公路法规体系、维护公路使用者和投资人权益以及加强行业监管方面做出了较完善的规定。依据《新办法》，在符合相关规定、按照转让操作规范执行，转让收费公路权益盘活公路存量资产将继续有效可行。

2、成品油税费改革

2009 年 1 月 1 日我国正式实施成品油税费改革。根据改革方案取消征收部分公路养路费、航道养护费、公路运输管理费、公路客货运附加费、水路运输管理费、水运客货运附加费等六项收费。逐步有序取消已审批的政府还贷二级公路收费，并调高成品油消费税、汽油消费税单位税额。2009 年 5 月 1 日，湖南省一次性取消省域内所有政府还贷二级公路收费，全省 141 个政府还贷二级公路收费站一次性全部撤销。

根据改革方案，此次开征燃油税不会取消征收高速公路通行费，打消了以前认为的燃油税费改革方案中可能包含对高速公路通行费不利条款的疑虑，进一步奠定了高速公路行业长期持续发展的基础。2009 年 5 月 1 日，湖南省人民政府也特别声明，经营性二级公路、一级公路、高速公路收费和城市路桥通行费未纳入取消范围，其已设立的收费站也不在撤销之列，而且收费公路政策仍是湖南高速公路当前和今后筹措发展资金的重要渠道。

长期来看，燃油税费改革方案对车流量结构的调整，客车大型化、货车重载化将成为重要趋势，由于大部分高速公路路段实施计重收费政策，实际上降低了吨公里高速公路通行费成本，燃油税费改革对于理顺能源价格机制、减少政策扰动、引导行业规范有序发展具有积极意义。

高速公路具有燃油经济性，油耗低于一般公路。此项改革将使高速公路对走向相似的省道国道及其他等级公路的竞争优势更加突出。

3、公路项目资本金比例下调

2015 年 9 月 9 日国务院发布《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》，其中铁路、公路、城市轨道交通项目，最低资本金比例由 25% 下调至 20%。该政策的出台是为进一步增加公共产品和公共服务供给、扩大有效投资需求、促进投资结构调整、保持经济平稳健康发展的背景下提出。总体

来看,公路行业项目资本金比例的下调将加快推进公路的建设,加速路网的形成,有利于高速公路项目投资建设,但是也将加大高速公路建设项目负债比例。

4、取消高速公路省界收费站

为深化收费公路制度改革,提高综合交通运输网络效率,降低物流成本,2019年5月21日,国务院办公厅印发《国务院办公厅关于印发深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案的通知》(国办发[2019]23号),要求两年内基本取消全国高速公路省界收费站,实现不停车快捷收费,并要求按照“远近结合、统筹谋划、科学设计、有序推进、安全稳定、提效降费”的原则,明确技术路线,加快工程建设,力争2019年底前基本取消全国高速公路省界收费站,并加快电子不停车收费系统(ETC)推广应用。同时,通知要求修订《收费公路车辆通行费车型分类》标准,调整货车通行费计费方式,从2020年1月1日起,统一按车(轴)型收费,并确保不增加货车通行费总体负担,同步实施封闭式高速公路收费站入口不停车称重检测。全面推广高速公路差异化收费,引导拥堵路段、时段车辆科学分流,进一步提升高速公路通行效率。预计此举将大大提高高速公路车辆通行效率,但从高速公路运营管理和信息化技术水平两方面对国内高速公路行业提出了更高要求。

5、《交通强国建设纲要》

2019年9月,中共中央、国务院正式印发《交通强国建设纲要》(以下简称“纲要”),根据纲要要求,到2020年,完成决胜全面建成小康社会交通建设任务和“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务,为交通强国奠定坚实基础。从2021年到本世纪中叶,分两个阶段推进交通强国建设,到2035年基本建成交通强国。高速公路行业方面,纲要要求以国家发展规划为依据,发挥国土空间规划的指导和约束作用,统筹铁路、公路、水运、民航、管道、邮政等基础设施规划建设,以多中心、网络化为主形态,完善多层次网络布局,实现立体互联。总体来看,纲要的发布对高速公路未来建设发展具有积极而深远的意义。

6、加快道路货运转型升级,促进高质量发展

为加快道路货运行业转型升级,切实改善市场环境,促进行业健康稳定发展,2019年4月21日,国务院办公厅发布《国务院办公厅转发交通运输部等部门关

于加快道路货运行业转型升级促进高质量发展意见的通知》(国办发[2019]16 号), 通知要求高速公路行业要全面推广高速公路差异化收费, 严格执行全国统一的超限超载认定标准和超限检测站联合执法工作流程, 杜绝重复罚款、只罚款不卸载等行为, 严格落实“一超四罚”, 同时指导各地高速公路服务区经营管理单位完善停车广场照明设施、公共场所监控设施等配置, 为货车司机创造更加安全的工作环境。

发行人主营业务为湖南省内高速公路的建设开发、运营及养护管理, 高速公路车辆通行费收入是公司最重要的收入来源。随着社会经济的发展, 公路基础设施的不断投入, 路网的不断完善与延伸, 公司发展前景广阔、未来可期。

(四) 湖南省高速公路行业发展情况

1、湖南省高速公路行业基本情况

湖南地处我国中南, 北靠长江, 南接两广, 具有承东启西、南连北进的区位优势; 作为内陆省份, 公路交通在湖南省的地位十分重要, 目前湖南已逐步形成了以省会长沙为中心、以高速公路为骨架、以国省干线公路为依托, 纵横交错、干支结合的公路交通网络。北京至珠海、上海至瑞丽、衡阳至昆明的三条国道干线通过湖南省境内。此外, 还有七条国道分别从南北纵贯或东西横穿湖南。在湖南省委、省政府的决策部署下, 以湖南省高速公路集团有限公司为主力军, 全省全面强力推进高速公路建设, 大大促进了全省高速公路全面协调发展, 切实改善了省内交通基础设施建设薄弱状况。截至 2025 年末, 湖南省公路通车里程 27.3 万公里, 比上年末增长 12%。其中, 高速公路通车里程 8,474.10 公里, 增加 276.6 公里。根据《湖南省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》, “十五五”期间, 湖南将深度融入国家综合立体交通网主骨架布局, 进一步提升骨干通道内畅外联能力, 重点贯通呼南、厦渝通道, 扩容京港澳、沪昆通道, 提升焦柳、湘桂通道, 完善杭瑞、厦蓉通道, 形成“三纵五横”综合交通运输大通道, 全面提升向粤港澳、长三角、京津冀、成渝地区双城经济圈和关中、黔中、北部湾、海西区域等经济空间的通达能力。规划明确提出:

(1) 加快建设综合交通运输大通道。深度融入国家综合立体交通网主骨架布局，进一步提升骨干通道内畅外联能力。贯通呼南、厦渝通道，扩容京港澳、沪昆通道，提升焦柳、湘桂通道，完善杭瑞、厦蓉通道，提高向粤港澳、长三角、京津冀、成渝地区双城经济圈和关中、黔中、北部湾、海西区域等经济空间的通达能力。强化省内薄弱地区交通覆盖和通达保障，更好联通省内城镇发展轴和产业集聚带。提升长沙机场面向特定区域的国际功能，加密国内航线航班，形成覆盖全国、辐射全球的对外空中通道。

(2) 完善多层次立体交通网。按照“优先成网、优先补白、优先效益、优先接干线”原则，统筹增量建设和存量更新，统筹“铁轨公水空”建设，构建发达的快速网、完善的干线网和广泛的基础网。延伸铁路网，增强路网韧性，推进既有铁路运能紧张段能力补强，扩大普铁覆盖面，因地制宜推进铁路专用线进港区、进园区、进工矿区。融合发展轨道交通网，有序推进城际、城市轨道交通建设。织密公路网，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。畅联航道网，加快“一江一湖四水”高等级航道建设，谋划建设省际水运通道，基本建成“一枢纽、多重点、广延伸”港口体系，深化港产城融合发展。拓展航空网，建成民用运输机场“一枢纽两千八支”航线体系，高效有序发展通用航空，完善干支机场群联动机制，合理布局低空基础设施，推动低空公共航路航线规划设计，加快全省低空飞行“一张网”建设。

(3) 加强交通基础设施功能系统集成。建设长株潭国际性综合交通枢纽，打造岳阳、衡阳、怀化全国性综合交通枢纽，构建以长株潭为核心、各市州枢纽协同运转的枢纽集群。促进交通基础设施智慧互联，加快公路、水运航道等监测感知网络和低空智能网联系统建设。促进交通运输绿色低碳转型，构建城市绿色出行体系，推动主要港口码头绿色化、智能化改造，推广新能源车船等清洁低碳交通工具及设备，打造零碳货运廊道和绿色航

运廊道。壮大交通基础设施产业谱系，推动工程建设、装备制造向维护运营、延伸服务等全产业链发展。深化交通运输重点领域改革，提高交通现代化治理和服务水平。探索发展服务区经济，创新提升高速服务站点开放服务供给能力。推动客运场站转型升级，加快发展旅客联程运输。大力推动农村客货邮融合发展。

2、湖南省高速公路通行费收入概况

近几年来，湖南省高速公路通行费收入快速增长，2019 年度湖南省收费公路通行费收入 245.6 亿元，比上年增加 27.0 亿元，增长 12.4%。2020 年度湖南省收费公路通行费收入 193.7 亿元，比上年减少 51.9 亿元，减少 21.1%。2021 年度，湖南省收费公路通行费收入 264.6 亿元，比上年增加 70.9 亿元，剔除 2020 年 2 月 17 日至 5 月 5 日期间因新冠肺炎疫情防控全国收费公路免收 79 天车辆通行费 58.1 亿元因素后，2021 年车辆通行费同比净增加 12.8 亿元，增长 5.1%。2022 年，湖南省收费公路通行费收入 255.08 亿元。2023 年，湖南省收费公路通行费收入 294.75 亿元。2024 年，湖南省收费公路通行费收入 287.50 亿元。2025 年，湖南省收费公路通行费收入 297.42 亿元。

湖南省高速公路通行费收入的快速增长主要取决于以下两方面因素：

(1) 近年来，受国家中部崛起政策、沿海产业转移以及湖南省大力推进“一化三基”（“一化”指新型工业化，“三基”指基础设施、基础产业、基础工作），“四化两型”（“四化”指新型工业化、新型城镇化、农业现代化、信息化，“两型”指资源节约型、环境友好型。）战略等政策影响，湖南省地方经济发展迅速，汽车保有量不断增加。

图表 5-37：湖南省区域经济发展水平统计

年度	GDP		民用汽车保有量	
	GDP（亿元）	增速	保有量（万辆）	增速
2016	31,245	7.9%	603.0	16.7%
2017	34,591	8.0%	688.9	14.2%
2018	34,626	2.1%	786.2	14.1%
2019	39,752	7.6%	875.4	11.3%
2020	41,781	3.8%	1541.67	8.0%

年度	GDP		民用汽车保有量	
	GDP (亿元)	增速	保有量 (万辆)	增速
2021	46,063	7.7%	1,035.0	8.2%
2022	48,670	4.5%	1,106.4	6.9%
2023	50,013	4.6%	1,157.3	4.6%
2024	53,231	4.8%	1,214.5	4.9%
2025	55,309	4.8%	1,260.2	3.8%

数据来源：湖南省统计局

(2) 湖南省高速公路发展迅速，近几年陆续建成一批高速公路项目，成网效应逐步显现。目前湖南已形成了“长株潭”城市群半小时高速通勤圈，“环长株潭”城市群一个半小时高速通勤圈，全省形成了以长沙为中心的 4 小时高速经济圈，与周边的湖北、江西、广东、广西、贵州、重庆实现了高速公路连通。

近年来，湖南省高速公路通行费收入有了一定的提升。但总体而言，收费标准相对于东部沿海省份和部分中西部省市仍处于较低水平。未来随着湖南经济水平的不断提升，收费标准存在一定上调空间，公司高速公路通行费收入发展前景良好。

3、湖南省高速公路网规划

2006 年，湖南省人民政府通过了湖南省交通厅编制的《湖南省高速公路网规划》。湖南省高速公路网组成路线按照纵横网络的形式进行归纳，大致形成 5 条南北纵线、7 条东西横线，即湖南省“五纵七横”高速公路网，总规模约为 5,615 公里，其中纵线 2,530 公里，横线 2,705 公里，其它高速公路 380 公里。

2014 年，湖南省对上述高速公路网规划进行了修编，根据《湖南省高速公路网规划（修编）》，湖南省将建成“七纵七横”的高速公路网，总规模 8,622 公里（国家高速公路 5,333 公里，省级高速公路 3,289 公里），其中纵向主线 3,614 公里，横向主线 2,694 公里，其他高速公路 2,044 公里。

“十四五”期间，湖南省高速公路建设投资约 3,000 亿元，建设总规模 3,135 公里。其中，续建项目 24 个，建设规模 1,506 公里，投资 1,702 亿元；新开工并完工项目 8 个，建设规模 738 公里，投资 1,131 亿元；跨“十五五”项目 8 个，建设规模 891 公里，投资 167 亿元。到 2025 年，提前五年全面建成“七纵七横”为主

骨架的高速公路网。高速公路新增里程约 2,100 公里，确保通车 9,000 公里，力争达到 10,000 公里。新建成 6 个省际高速公路通道，规划 31 个出省通道全部打通。实现“县县有高速”。2020 年 12 月 7 日，湖南省政府常务会议原则通过了《湖南省公路网布局规划（2021-2050 年）》（以下简称《规划》）。根据《规划》，湖南将构建“规模适度、内畅外联”的高速公路网。“十四五”期间，确保实现既有规划“七纵七横”高速公路网提前五年全面建成。

2025 年，湖南省人民政府通过了湖南省交通厅编制的《湖南省高速公路网规划（2024-2035 年）》，提出以服务国省重大战略为导向，立足湖南“一带一部”区位优势，着力构建“两环两轴八纵八横”主骨架，到 2035 年，基本实现“邻省多通道、市市有环线、县县双高速”，对接长江经济带、粤港澳大湾区等区域的通道能力有效提升，地级市城区过境通行效率有力改善，区域联动能力明显增强，基本实现“县城 10 分钟、乡镇 30 分钟、全域 1 小时”上高速，为奋力谱写中国式现代化湖南篇章提供坚实交通保障。

图表 5-38：湖南省高速公路网规划布局方案表

项目	高速公路规划建设项目	里程（公里）
	总计	12,145
一	两环	286
一环	长沙绕城高速公路	101
二环	长株潭都市圈环线高速公路	185
二	两轴	1,500
一轴	京港澳国家高速公路湖南段及其扩容线	676
二轴	沪昆国家高速公路湖南段及其与主线连通的并行线	824
三	纵线	4,083
一纵	武深国家高速公路湖南段	460
二纵	许广国家高速公路湖南段	547
三纵	华容（湘鄂界）至常宁高速公路	385
四纵	二广国家高速公路湖南段	594
五纵	石门（湘鄂界）至江华（湘粤界）高速公路	639
六纵	呼北国家高速公路湖南段	526
七纵	桑植（湘鄂界）至城步（湘桂界）高速公路	467
八纵	龙山（湘鄂界）至通道（湘桂界）高速公路	465
四	横线	3,212
一横	杭瑞国家高速公路湖南段	544

项目	高速公路规划建设项目	里程（公里）
二横	平江（湘赣界）至芷江高速公路	484
三横	浏阳铁树坳（湘赣界）至花垣（湘渝界）高速公路	509
四横	浏阳大瑶至吉首（湘黔界）高速公路	379
五横	南凤国家高速公路湖南段	448
六横	泉南国家高速公路湖南段	315
七横	桂东（湘赣界）至新田（宁远）高速公路	225
八横	厦蓉国家高速公路湖南段	308
五	其他高速	3,064

（五）发行人在行业中的地位和竞争优势

1、发行人在行业中的地位

2007 年 12 月，国家发改委批准湖南长沙、株洲、湘潭（简称“长株潭”）城市群为全国资源节约型和环境友好型社会建设综合配套改革试验区。“长株潭”三地经济的合力发展，为湖南经济增长注入了新的活力。根据《2025 年湖南省国民经济和社会发展统计公报》数据，2025 年，湖南全省实现生产总值 55,309 亿元，比上年增长 4.8%。区域经济的快速发展，为湖南省高速公路行业的发展提供了有力保证。

2025 年，全省客货运输换算周转量 4,239.0 亿吨公里，比上年增长 1.9%。货物运输周转量 3,170.2 亿吨公里，增长 1.7%。其中，铁路周转量 892.2 亿吨公里，增长 0.5%；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，铁路周转量 1,023.6 亿人公里，增长 2.4%；公路周转量 251.0 亿人公里，下降 5.2%；民航周转量 262.3 亿人公里，增长 7.4%。截至 2025 年末，公路通车里程 27.3 万公里，比上年末增长 12%。其中，高速公路通车里程 8,474.1 公里，增加 276.6 公里。铁路营业里程 6,097.0 公里，与上年持平。其中，高速铁路 2,501 公里。民用汽车保有量 1,260.2 万辆，增长 3.8%。其中，私人汽车保有量 1,177.4 万辆，增长 4.0%。民用轿车保有量 692.9 万辆，增长 2.9%。

湖南省经济的大发展离不开交通基础设施建设的支持。湖南地处我国中南，北靠长江，南接两广，具有承东启西、南连北进的区位优势。作为内陆省份，公路交通在湖南省的地位十分重要。目前湖南已逐步形成了以省会长沙为中心、以

高速公路为骨架、以国省干线公路为依托，纵横交错、干支结合的公路交通网络。北京至珠海、上海至瑞丽、衡阳至昆明的三条国道干线通过湖南省境内，此外，还有七条国道分别从南北纵贯或东西横穿湖南。

根据交通部对明后两年交通固定资产投资的初步规划，湖南省多条高速公路属于近两年国家重点建设的高速公路范围，包括在 2008 年年初冰灾中凸显重要性的京珠高速复线工程湖南段，以及“长株潭”区域间通道等，湖南省高速公路建设迎来了快速发展的大好机会。

截至 2025 年末，发行人控股经营高速公路 72 条、主线通车里程 6,211.61 公里，占湖南省省内高速公路通车里程的 73.30%，在湖南省高速公路行业中始终处于绝对领先地位。公司管理的高速公路中包括京港澳、沪昆线等我国跨省国道，保证了道路车流量及公司主营业务的稳定增长，巩固了公司在湖南省交通行业的龙头地位。

高速公路行业进入壁垒很高，行业内竞争程度较低，现阶段国家产业政策和行业管理体制为高速公路企业发展提供了良好的外部环境。高速公路建设具有投资规模大、回收周期长的特点，再加上公路本身具有公共产品特征，整体来看，高速公路行业进入壁垒很高。由于各高速公路公司的业务发展均受国家以及各省高速公路规划、政府主管部门投资计划以及工程建设、收费等行业标准的约束，再加上各路段有相对独立的服务区域，高速公路行业内的竞争程度相对较低。作为湖南省高速公路建设和经营的主体，公司未来在湖南省高速公路行业中的主导地位不会改变，具有良好的成长空间。

2、发行人核心优势

发行人是湖南公路行业的龙头企业，依靠湖南省区域优势以及自身所具备的行业垄断性、高速公路投资建设、运营管理、公路工程施工方面的优势和配套产业链的经营开发能力，具备很强的市场竞争力。

(1) 区域垄断优势

发行人是经湖南省人民政府批准设立，主要从事省内高等级公路建设、经营与管理等业务的大型国资公司。其主要职能是广泛筹集资金和利用境内外资金，进行高等级公路、桥梁等设施的投资开发、建设和经营。公司的公路投资建设与

经营产业在湖南省内具有主导地位,并受到湖南省交通厅的委托对全省高速公路的收费经营实行行业管理。作为湖南省高速公路的经营管理单位,公司既负责全省高速公路的建设开发,还承担一定的管理职能,在省内高速公路的经营上具有特殊垄断性地位。

(2) 融资能力与人力资源优势

公司目前是湖南省最大的高速公路建设投融资主体,经营的资产均具有长期稳定的投资收益,实力雄厚。截至 2025 年末,发行人共获得银行等金融机构授信总额 6,266.26 亿元,已使用授信额度 3,901.11 亿元,尚余未使用授信 2,365.15 亿元,具备较强的融资能力;公司同时拥有丰富的财务资源、优质的实体资产以及与国内外金融机构多年的良好合作关系。以上优势都为公司扩大项目建设资金来源,进一步拓展业务创造了有利条件。

公司在多年的高速公路建设、运营、开发管理中积累了丰富的经验,培养了一大批经验丰富、专业素质高的建设经营管理团队和专业技术人才,具有雄厚的行业人力资源优势。

(3) 高速公路投资建设、运营管理、公路工程施工方面的优势

公司在高速公路投资建设与运营管理方面积累了丰富的经验,以专业能力和优良业绩树立了品牌形象。公司的工程建设品质优良,多次获得国内外大奖。其中,潭耒高速公路获得中国土木工程“詹天佑奖”,临长高速公路获得中国建筑工程“鲁班奖”,常张高速公路获得国家环境保护部授予的第二届“国家环境友好工程”奖,吉茶、娄新高速项目公司荣获国家科学技术进步二等奖,汝郴高速项目土建工程荣获中国建设工程鲁班奖(国家优质工程),邵怀高速公路荣获第十四届中国土木工程詹天佑奖,吉茶高速矮寨特大悬索桥荣获 2018-2019 年度中国建设工程鲁班奖(国家优质工程),杭瑞高速洞庭湖大桥荣获 2020 年度李春奖(交通优质工程奖),矮寨大桥荣获第十八届中国土木工程詹天佑奖,靖黎、芷铜入选全国平安百年品质工程示范创建项目,洞庭湖大桥获 2022~2023 年度国家优质工程奖,马安高速、益南洞庭湖大桥获李春奖,洞庭湖大桥获 2022-2023 年度第一批国家优质工程奖,洞庭湖大桥、马安、益南洞庭湖特大桥、长益扩容获 2022-2023 年度公路交通优质工程奖。公司控股子公司现代投资股份有限公司是湖南省唯一

的高速公路上市公司，在发展空间、经营资本、成本控制等方面具有较强的优势。现代投资曾荣获“中国服务业企业 500 强”、“2007 年度中国诚信企业”、第十三届“国家级企业管理现代化创新成果一等奖”、“全国交通企业百强”、“湖南百强企业”等荣誉称号。

综上，由公司集中经营管理还贷性高速公路，符合《公路法》《收费公路管理条例》等相关政策，获得了必要的批准和授权，有利于湖南省高速公路事业的健康发展，有利于加强风险控制，并已产生了巨大的社会效益。公司自 1993 年成立以来，从开始承建第一条政府还贷高速公路到 2025 年末，控股高速公路主线通车里程达 6,211.61 公里，在收费管理、资金的筹集和债务偿还等方面摸索出了一套成功的运营管理经验。

第六章 企业主要财务状况

提示：投资者在阅读以下财务信息时，应当参阅公司完整的财务报表以及本募集说明书附录部分对于公司财务指标的解释。

一、财务报告编制及审计情况

（一）编制基础

本募集说明书内容所涉及的财务数据来源于发行人 2023 年、2024 年、2025 年经审计的合并及母公司财务报表及 2026 年一季度未经审计的合并及母公司财务报表。其中，2023 年度审计报告为标准无保留意见审计报告；2024 年度审计报告为标准无保留意见审计报告；2025 年度审计报告为标准无保留意见审计报告。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅审计报告附注、注释以及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的注释。

本募集说明书 2024 年所引用数据均采用追溯调整后数据。

发行人自 2010 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则》，公司 2010 年度及以后的合并及母公司财务报表按照上述《企业会计准则》编制。

（二）会计政策和会计估计变更及差错更正

● 2023 年会计政策和会计估计变更及差错更正

1、执行《企业会计准则解释第 16 号》中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的规定

财政部于 2022 年 11 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 16 号》（财会[2022]31 号）。其中“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的内容规定：对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）、且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易（包括承租人在租赁期开始日初始确认租赁负债并计入使用权资产的租赁交易，以及因固定资产等存在弃置义务而确认预计负债并计入相关资产成本的交易等），不适用《企业会计准则第 18 号——所得税》第十一条（二）、第十三条关于豁免初始确认递

延所得税负债和递延所得税资产的规定。企业对该交易因资产和负债的初始确认所产生的应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异，应当根据《企业会计准则第 18 号——所得税》等有关规定，在交易发生时分别确认相应的递延所得税负债和递延所得税资产。

发行人于 2023 年 1 月 1 日执行上述规定，并在 2023 年度财务报表中对 2022 年 1 月 1 日之后发生的该等单项交易追溯应用，该变更对 2022 年 12 月 31 日及 2022 年度财务报表的影响如下：

对 2023 年 1 月 1 日合并资产负债表的影响如下（单位：元）：

项目	2022 年 12 月 31 日	2023 年 1 月 1 日	调整数
递延所得税资产	339,888,398.75	349,779,253.34	9,890,854.59
递延所得税负债	144,077,655.57	160,152,751.29	16,075,095.72
未分配利润	50,332,615,185.32	50,326,568,822.32	-6,046,363.00
少数股东权益	16,645,484,766.93	16,645,346,888.80	-137,878.13

对 2023 年 1 月 1 日母公司资产负债表无影响。

对 2022 年度合并利润表的影响如下（单位：元）：

项目	调整前	调整后	调整数
所得税费用	295,518,774.91	296,356,835.23	838,060.32

对 2022 年度母公司利润表无影响。

2、重要前期差错更正及影响

发行人 2023 年将负责运营管理各高速公路的分公司管理层职工薪酬从管理费用重分类至营业成本，对 2022 年数据进行追溯调整。发行人将还贷性高速公路计入固定资产，经营性高速公路计入无形资产，因此将 2022 年列报在无形资产的还贷性高速项目潭市互通高速从无形资产列报至固定资产。发行人 2023 年将下属金融类公司计提的一般风险准备金从未分配利润还原计入一般风险准备，追溯调整 2022 年度可比报表。调整影响具体如下：

(1) 对合并报表的影响（单位：元）

项目	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度重述前金额	调整金额	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度重述后金额
固定资产	494,165,414,686.06	785,170,955.58	494,950,585,641.64

项目	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度重述前金额	调整金额	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度重述后金额
无形资产	65,608,746,335.75	-785,170,955.58	64,823,575,380.17
一般风险准备金		146,226,321.03	146,226,321.03
未分配利润	50,326,568,822.32	-146,226,321.03	50,180,342,501.29
营业成本	26,202,300,423.71	1,608,776,009.54	27,811,076,433.25
管理费用	2,559,438,550.53	-1,608,776,009.54	950,662,540.99

(2) 对母公司报表的影响 (单位: 元)

项目	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度重述前金额	调整金额	2022 年 12 月 31 日 /2022 年度重述后金额
营业成本	4,402,291,557.52	1,608,776,009.54	6,011,067,567.06
管理费用	1,823,355,013.41	-1,608,776,009.54	214,579,003.87

● 2024 年会计政策和会计估计变更及差错更正

1、重要会计政策变更

(1) 执行《企业会计准则解释第 17 号》的规定:

财政部于 2023 年 11 月 9 日发布《企业会计准则解释第 17 号》(以下简称“解释 17 号”), 自 2024 年 1 月 1 日起施行。根据解释 17 号第一条“关于流动负债与非流动负债的划分”的规定, 该变更对本集团 2024 年 1 月 1 日财务报表不产生影响。

(2) 执行《企业数据资源相关会计处理暂行规定》的规定:

2023 年 8 月 1 日, 财政部发布了《企业数据资源相关会计处理暂行规定》(财会〔2023〕11 号), 适用于符合企业会计准则相关规定确认为无形资产或存货等资产类别的数据资源, 以及企业合法拥有或控制的、预期会给企业带来经济利益的、但由于不满足企业会计准则相关资产确认条件而未确认为资产的数据资源的相关会计处理, 并对数据资源的披露提出了具体要求。该规定自 2024 年 1 月 1 日起施行, 企业应当采用未来适用法, 执行该规定对本集团报告期内财务报表未产生重大影响。

(3) 执行《企业会计准则解释第 18 号》的规定:

2024 年 12 月 6 日, 财政部发布了《企业会计准则解释第 18 号》(财会[2024]24 号), 其中“关于浮动收费法下作为基础项目持有的投资性房地产的后续计量”

和“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”内容自 2024 年 12 月 31 日起施行。执行《企业会计准则解释第 18 号》的相关规定对本集团报告期内财务报表未产生重大影响。

2、发行人 2024 年度无会计估计变更、无重要前期差错事项及影响事项。

● 2025 年会计政策和会计估计变更及差错更正

1、重要会计政策变更

2025 年，发行人之子公司现代投资股份有限公司根据财政部于 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，明确了企业在期货交易所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，通常表明企业具有收到合同标的后在短期内将其再次出售以从短期波动中获取利润的惯例，其签订的买卖标准仓单的合同并非按照预定的购买、销售或使用要求签订并持有旨在收取或交付非金融项目的合同，因此，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定进行会计处理。企业按照前述合同约定取得标准仓单后短期内再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。发行人自 2025 年 1 月 1 日起根据实施问答的相关规定执行，并采用追溯调整法对期初财务报表数据进行追溯调整。

财政部于 2025 年 4 月 17 日发布了《收入准则应用案例——充（供）电业务的收入确认》，明确了充电服务业务应采用净额法确认收入。根据上述收入准则应用案例的规定，发行人之子公司湖南高速服务区经营管理有限公司对充电运营业务中电费收入的确认由总额法变更为净额法，发行人根据财政部相关规定自 2025 年 1 月 1 日起执行前述会计政策，并采用追溯调整法对报告期初财务报表数据进行追溯调整。

综上，该变更对 2024 年 12 月 31 日及 2024 年度财务报表的影响如下（单位：元）：

报表项目	对财务报表的影响金额（增加“+”，减少“-”）	
	合并报表	公司报表

报表项目	对财务报表的影响金额（增加“+”，减少“-”）	
	合并报表	公司报表
存货	-242,853,814.10	
其他流动资产	242,853,814.10	
营业收入	-2,092,054,127.64	
营业成本	-1,854,709,378.66	
投资收益	237,344,748.98	
销售商品、提供劳务收到的现金	-2,096,176,499.63	
购买商品、接受劳务支付的现金	-1,858,831,750.65	
收回投资收到的现金	2,051,249,059.75	
投资支付的现金	1,813,904,310.77	

2、发行人2025年度无会计估计变更、无重要前期差错事项及影响事项

（三）审计情况

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（具有证券从业资格）对发行人2023年度财务报表进行审计，包括以上年度合并及母公司的资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及财务报表附注。中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）（具有证券从业资格）对发行人2024-2025年度财务报表进行审计，包括以上年度合并及母公司的资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及财务报表附注。

2024年，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具了编号为“XYZH/2024CSAA2B0026号”无保留意见审计报告，认为发行人的财务报表在所有重大方面按照财务报表的编制基础和企业会计准则的规定编制，公允反映了湖南高速集团2023年12月31日的合并及母公司财务状况以及2023年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

2025年，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具了编号为“众环审字（2025）1100068号”无保留意见审计报告，认为发行人的财务报表在所有重大方面按照财务报表的编制基础和企业会计准则的规定编制，公允反映了湖南高速集团2024年12月31日的合并及母公司财务状况以及2024年度的合并及母公司经营

成果和现金流量。

2026年，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具了编号为“众环审字（2026）1100053号”无保留意见审计报告，认为发行人的财务报表在所有重大方面按照财务报表的编制基础和企业会计准则的规定编制，公允反映了湖南高速集团2025年12月31日的合并及母公司财务状况以及2025年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

（四）重要合并范围变动情况

图表6-1：2023-2025年发行人财务报表合并范围及变更情况

年度	合并范围变动情况
2023年度	新增湖南邵永高速公路有限公司、湖南现代扬雪新材料科技有限公司、湖南润融基础设施建设有限公司、湖南省岳望高速公路经营管理有限责任公司、湖南德安高速公路有限责任公司、衡阳湘高能源有限公司纳入合并报表范围；湖南三和通信交通工程有限公司、湖南现代志鑫环保科技有限公司、通榆现代环境垃圾焚烧发电有限公司、湖南盈胜元商贸有限公司、湖南现代投资文化传播有限公司、湖南长韶娄高速公路有限公司、湖南湘赣物流有限公司、湖南高速电子商务有限公司、湖南高速物流科技有限公司、山东长荷智运物联科技有限公司、湖南省新溆高速公路建设开发有限公司、湖南省南岳高速公路建设开发有限公司、湖南省岳望高速公路有限责任公司、永州市陆冕建材有限公司不再纳入合并报表范围。
2024年度	新增湖南高速新能源科技有限责任公司、湖南高速土地资源经营有限公司、湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司、惠莞高速公路（惠州）投资有限公司、湖南高速石化有限公司；湖南现代梓华科技发展有限公司不再纳入合并报表范围。
2025年度	新增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、湖南省娄洞扩容高速公路建设开发有限公司、张家界诚鼎城镇建设投资有限公司纳入合并报表范围；大安市现代星旗生物质发电有限公司、黄冈高速智运物联科技有限公司、珠海高速智运物联科技有限公司、长沙理工华建土木工程结构检测试验有限公司、湖南省溆怀高速公路建设开发有限公司不再纳入合并报表范围

截至2025年末，发行人合并报表范围如下：

图表6-2：截至2025年末发行人合并报表范围情况

单位：万元、%

序号	企业名称	注册资本	持股比例	发行人地位	是否并表
----	------	------	------	-------	------

序号	企业名称	注册资本	持股比例	发行人地位	是否并表
1	湖南高速私募基金管理有限公司	100,000.00	100.00	全资控股	是
2	湖南高速投资基金合伙企业（有限合伙）	850,000.00	100.00	全资控股	是
3	湖南高投资产经营管理有限公司	60,000.00	100.00	全资控股	是
4	湖南高速养护工程有限公司	11,000.00	100.00	全资控股	是
5	湖南高速材料贸易有限公司	15,000.00	100.00	全资控股	是
6	湖南高速物流发展有限公司	22,900.00	100.00	全资控股	是
7	湖南高速服务区经营管理有限公司	34,000.00	100.00	全资控股	是
8	湖南高速信息科技有限公司	1,000.00	100.00	全资控股	是
9	湖南省高速公路联网收费管理有限公司	500.00	100.00	全资控股	是
10	湖南省岳望高速公路经营管理有限责任公司	2,900.00	56.00	第一大股东	是
11	湖南高速集团财务有限公司	100,000.00	100.00	全资控股	是
12	湖南省高速广信投资有限公司	7,500.00	100.00	全资控股	是
13	湖南高广房地产开发有限公司	2,000.00	100.00	全资控股	是
14	湖南高速土地资源经营有限公司	60,000.00	100.00	全资控股	是
15	湖南高速广告经营有限公司	4,500.00	100.00	全资控股	是
16	湖南高速建设工程有限公司	300,000.00	100.00	全资控股	是
17	湖南高速广通实业发展有限公司	30,000.00	51.00	第一大股东	是
18	湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司	2,998.00	50.50	第一大股东	是
19	湖南省城龙高速公路建设开发有限公司	2,900.00	79.90	第一大股东	是
20	湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司	2,900.00	40.50	第一大股东	是
21	湖南高速物业发展有限公司	1,000.00	100.00	全资控股	是
22	湖南高速华达工程有限公司	7,100.00	100.00	全资控股	是
23	湖南高速设计咨询集团有限公司	10,000.00	100.00	全资控股	是
24	湖南高速投资控股有限公司	300,000.00	100.00	全资控股	是
25	现代投资股份有限公司	151,782.83	27.19	第一大股东	是
26	湖南德安高速公路有限责任公司	5,000.00	66.47	第一大股东	是
27	湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司	2,900.00	100.00	全资控股	是
28	湖南省铜天韶湘高速公路建设开发有限公司	10,000.00	84.00	第一大股东	是
29	湖南高速资本管理有限公司	200,000.00	100.00	全资控股	是
30	湖南高速招标有限责任公司	1,000.00	100.00	全资控股	是
31	湖南高速新增服务区建设开发有限公司	2,900.00	100.00	全资控股	是
32	湖南省娄洞扩容高速公路建设开发有限公司	10,000.00	100.00	全资控股	是

注：1、2021 年 4 月 22 日，湖南省国资委经研究并报湖南省政府同意，将现代投资股份有限公司（简称“现代投资”）不再列入湖南省国资委监管企业名单，不再作为湖南省国资委监管企业直接管理，由发行人直接管理。2021 年 5 月 6 日，中共湖南省国资委委员会批示，将现代投资党组织关系调整至发行人。基于湖南省国资委发文明确：原由湖南省国资委履行

的监督管理职责全部交给湖南省高速公路集团有限公司,同时将国有企业中特殊管理因素党组织关系亦交由发行人党委管理,即明确了原由湖南省国资委直接接管的重大人事、重大事项管理等决策权授予发行人,实现了发行人对现代投资的实际控制。本次调整前后,发行人对现代投资持股比例不变,均为 27.19%,为现代投资第一大股东,但本次调整后发行人对现代投资具有控制权,故 2021 年报数据将现代投资纳入发行人合并报表范围。

2、公司对湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司持股比例虽只有 40.50%,但实质上已形成控制权关系,故纳入合并范围。

(五) 会计师事务所变更情况

经湖南省人民政府国有资产监督管理委员会公开招标,确定中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)为发行人 2024-2025 年企业财务决算审计服务机构。

本次变更程序符合法律法规及公司章程相关规定并已履行相关程序,不会对本公司的生产经营、财务状况及偿债能力产生不利影响。

二、公司近年主要财务数据

(一) 2023-2025 年及 2026 年 1-3 月发行人合并财务报表

图表 6-3: 2023-2025 年末及 2026 年 3 月末发行人合并资产负债表

单位: 万元

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动资产				
货币资金	1,758,720.26	1,753,024.80	1,497,735.92	1,466,549.00
拆出资金	10,000.00	11,000.00	-	-
交易性金融资产	23,134.23	18,361.66	14,822.71	19,941.87
衍生金融资产	266.72	58.63	474.31	55.19
应收票据	7,281.92	8,673.39	4,065.03	6,088.92
应收账款	135,595.04	292,685.19	167,143.79	175,392.35
应收款项融资	3.51	165.92	1,299.38	164.89
预付账款	119,209.43	87,062.87	107,783.23	159,224.86
其他应收款	494,980.29	426,139.81	262,715.52	289,152.94
买入返售金融资产	159,345.50	22,920.00	49,701.11	64,727.91
存货	282,737.34	223,083.34	172,638.76	166,973.42
合同资产	82,981.28	185,692.90	146,502.92	140,761.20
持有待售资产	-	-	-	100.03
一年内到期的非流动资产	112,143.61	128,237.25	64,319.00	56,011.12
其他流动资产	840,361.59	759,303.72	635,264.67	476,900.83

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动资产合计	4,026,760.73	3,916,409.47	3,124,466.36	3,022,044.54
非流动资产				
发放贷款和垫款	985,747.82	943,885.85	755,645.65	673,454.35
债权投资	445,202.34	429,210.48	387,756.66	337,488.78
其他债权投资	9,755.39	5,105.34	-	-
长期应收款	72,183.23	54,623.49	51,870.48	34,126.14
长期股权投资	1,618,287.31	1,600,329.88	1,047,411.93	884,349.15
其他权益工具投资	1,477,772.03	1,478,783.33	1,446,682.74	1,522,226.32
其他非流动金融资产	9,779.60	7,779.60	4,458.00	
投资性房地产	166,478.08	169,091.76	140,616.38	114,368.53
固定资产	51,213,655.27	51,216,123.34	50,009,967.89	49,569,323.08
在建工程	82,538.55	53,135.73	1,168,114.88	1,335,817.71
使用权资产	116,409.08	120,373.30	8,509.26	13,455.23
无形资产	11,807,305.21	11,823,028.49	11,077,652.93	9,358,595.83
开发支出	33,189.28	33,160.16	430.66	777.26
商誉	76,801.21	76,801.21	76,908.72	39,885.92
长期待摊费用	127,941.30	134,879.23	146,429.97	166,852.41
递延所得税资产	64,433.09	64,462.25	36,309.42	32,035.24
其他非流动性资产	996,947.66	947,280.60	914,989.07	874,241.92
非流动资产合计	69,304,426.46	69,158,054.04	67,273,754.62	64,956,997.86
资产总计	73,331,187.18	73,074,463.51	70,398,220.99	67,979,042.40
流动负债				
短期借款	1,329,689.94	1,421,504.72	659,811.80	1,091,915.19
向中央银行借款	112,000.00	112,000.00	77,000.00	52,000.00
交易性金融负债		-	-	-
衍生金融负债	3.15	1,594.14	-	-
应付票据	24,259.07	23,716.17	61,162.47	38,850.02
应付账款	956,615.29	1,275,852.10	927,599.06	571,454.07
预收款项	31,238.41	62,329.00	79,099.85	16,918.31
合同负债	413,958.42	121,949.27	112,582.59	220,800.65
卖出回购金融资产款	12,975.00	141,950.00	28,000.00	9,900.00
吸收存款及同业存放	1,521,348.75	1,451,559.13	1,302,050.16	1,240,545.28
应付职工薪酬	95,756.34	101,111.11	96,806.97	86,058.26
应交税费	59,798.80	67,744.68	87,272.51	67,164.47
其他应付款	1,190,876.43	1,185,802.68	1,058,373.78	1,275,204.20

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
应付手续费及佣金		163.82	-	-
一年内到期的非流动负债	2,363,085.31	2,580,218.76	2,381,508.20	935,324.83
其他流动负债	1,787,466.54	1,443,860.77	2,115,432.62	2,766,778.25
流动负债合计	9,899,248.59	9,991,356.37	8,986,700.01	8,372,913.54
非流动负债				
长期借款	33,110,055.58	32,827,818.20	32,050,541.09	31,513,638.33
应付债券	5,018,400.00	5,260,400.00	4,881,700.00	5,098,700.00
租赁负债	106,667.00	103,885.80	3,501.64	9,400.84
长期应付款	268.29	268.29	585.18	384,031.88
预计负债	13,638.49	13,638.49	6,262.95	28,991.50
递延收益	1,095,932.57	1,088,495.87	879,336.48	692,054.38
递延所得税负债	132,117.79	133,033.54	105,021.76	23,330.26
其他非流动负债	214,874.26	214,480.47	86,827.12	8,276.72
非流动负债合计	39,691,953.97	39,642,020.66	38,013,776.22	37,758,423.90
负债合计	49,591,202.56	49,633,377.03	47,000,476.23	46,131,337.44
所有者权益				
实收资本（或股本）	175,163.00	175,163.00	99,597.00	99,597.00
其他权益工具	1,200,000.00	1,150,000.00	1,480,000.00	580,000.00
资本公积	13,364,235.71	13,364,235.71	13,362,721.64	13,461,176.00
其它综合收益	-418.69	-152.62	1,999.10	1,254.56
专项储备	1,799.37	964.15	1,514.31	598.22
盈余公积	619,236.64	619,236.64	570,328.38	523,270.30
一般风险准备	16,332.48	16,332.48	15,714.06	15,128.67
未分配利润	6,184,922.58	5,960,210.90	5,634,353.02	5,225,806.85
归属于母公司所有者权益	21,561,271.09	21,285,990.27	21,166,227.50	19,906,831.60
少数股东权益	2,178,713.53	2,155,096.21	2,231,517.26	1,940,873.36
所有者权益合计	23,739,984.62	23,441,086.48	23,397,744.76	21,847,704.96
负债和所有者权益总计	73,331,187.18	73,074,463.51	70,398,220.99	67,979,042.40

图表 6-4：2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月发行人合并利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	1,165,308.78	5,611,166.44	5,168,553.27	5,087,279.79

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
二、营业总成本	911,078.55	4,964,716.39	4,631,835.35	4,767,296.20
其中：营业成本	626,683.00	3,631,709.45	3,153,173.39	3,054,826.75
利息支出	4,621.21	20,103.90	23,091.02	30,138.29
手续费及佣金支出	212.52	1,315.14	984.76	843.12
税金及附加	5,434.04	10,398.93	49,341.55	23,164.27
销售费用	10,558.36	37,684.39	35,294.67	29,516.88
管理费用	16,579.37	95,319.83	95,839.72	97,747.29
研发费用	2,753.24	45,043.96	48,329.82	34,349.52
财务费用	244,236.82	1,123,140.79	1,225,780.44	1,496,710.08
加：其他收益	9,224.43	37,687.83	17,036.70	10,165.22
投资收益	-1,961.15	-43,762.82	73,241.70	39,832.91
公允价值变动收益	-4,112.96	14,856.72	-8,186.48	4,676.73
信用减值损失	-1,744.16	-37,970.38	-14,919.94	-21,035.61
资产减值损失	260.86	-5,310.19	-24,119.55	2,740.29
资产处置收益	718.33	120.59	-326.39	-112.63
二、营业利润	256,615.57	612,071.82	579,443.98	356,250.51
加：营业外收入	394.11	3,359.76	4,958.45	7,364.14
减：营业外支出	42.79	2,734.43	3,328.96	3,180.18
三、利润总额	256,966.88	612,697.15	581,073.47	360,434.47
减：所得税费用	12,983.44	51,313.52	57,294.63	45,620.38
四、净利润	243,983.44	561,383.63	523,778.83	314,814.09

图表 6-5：2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月发行人合并现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,560,846.09	4,445,915.17	3,619,932.16	3,839,575.69
客户存款和同业存放款项净增加额	29,663.94	113,175.53	58,611.50	36,849.66
向中央银行借款净增加额	-	35,000.00	25,000.00	9,510.15
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	17,018.77	64,496.72	68,242.36	63,439.91
回购业务资金净增加额	-278,320.50	113,950.00	33,126.80	-6,952.91
收到的税费返还	64.04	164.65	445.16	714.06
收到其他与经营活动有关的现金	145,023.44	621,875.85	791,564.88	1,241,316.30
经营活动现金流入小计	1,474,295.79	5,394,577.92	4,596,922.86	5,184,452.87

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
购买商品、接受劳务支付的现金	662,275.51	2,092,279.69	1,301,365.20	1,376,131.75
客户贷款及垫款净增加额	-18.35	182,384.18	152,605.67	109,474.67
存放中央银行和同业款项净增加额	24,898.44	17,526.75	5,452.12	-4,516.98
拆出资金净增加额	-1,000.00	11,000.00	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	8,107.49	23,308.38	25,077.86	20,663.41
支付给职工以及为职工支付的现金	81,754.46	339,188.23	340,220.23	316,116.02
支付的各项税费	65,788.01	222,612.20	191,494.80	174,799.57
支付其他与经营活动有关的现金	247,486.12	381,591.00	319,740.00	1,037,022.34
经营活动现金流出小计	1,089,291.68	3,269,890.43	2,335,955.88	3,029,690.77
经营活动产生的现金流量净额	385,004.11	2,124,687.49	2,260,966.98	2,154,762.10
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	306,803.33	884,143.36	1,621,045.54	1,105,853.66
取得投资收益收到的现金	18,247.78	25,831.14	51,672.46	36,418.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,892.82	940.82	1,661.16	4,700.82
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	200,223.95	176,754.95	-	-
投资活动现金流入小计	527,167.89	1,087,670.28	1,674,379.15	1,146,972.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	229,819.14	741,837.38	1,334,714.29	1,808,379.77
投资支付的现金	367,288.81	1,869,401.07	1,789,129.27	1,137,868.68
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	212,277.87	-
支付其他与投资活动有关的现金	7,521.06	300,889.28	107,591.43	7,102.99
投资活动现金流出小计	604,629.02	2,912,127.74	3,443,712.86	2,953,351.44
投资活动产生的现金流量净额	-77,461.13	-1,824,457.46	-1,769,333.71	-1,806,378.65
三、筹资活动产生的现金流量：				

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
吸收投资收到的现金	6,958.00	66,494.55	16,047.20	184,138.58
取得借款收到的现金	1,184,311.08	8,213,635.67	8,487,414.63	9,726,808.95
收到其他与筹资活动有关的现金	-	6,689.96	1,200,603.02	552,735.34
筹资活动现金流入小计	1,191,269.08	8,286,820.19	9,704,064.85	10,463,682.87
偿还债务支付的现金	955,058.60	6,674,899.84	8,036,071.94	9,308,180.35
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	260,671.12	1,301,173.35	1,381,340.98	1,524,418.53
支付其他与筹资活动有关的现金	150,566.56	638,811.86	768,661.02	264,438.62
筹资活动现金流出小计	1,366,296.28	8,614,885.04	10,186,073.94	11,097,037.49
筹资活动产生的现金流量净额	-175,027.20	-328,064.86	-482,009.09	-633,354.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-6.66	-9.61	172.73	591.83
五、现金及现金等价物净增加额	132,509.12	-27,844.44	9,796.91	-284,379.34
加：期初现金及现金等价物余额	1,442,945.66	1,470,790.10	1,460,993.19	1,745,372.53
六、期末现金及现金等价物余额	1,575,454.78	1,442,945.66	1,470,790.10	1,460,993.19

(二) 发行人近三年及一期母公司财务报表

图表 6-6：2023-2025 年末及 2026 年 3 月末发行人母公司资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动资产：				
货币资金	925,148.23	783,821.68	599,387.87	643,925.08
应收票据	-	-	-	-
应收账款	90,275.85	221,362.72	213,304.31	147,457.88
预付款项	47,341.06	43,790.34	73,417.59	89,630.91
其他应收款	1,778,228.59	1,708,778.37	1,310,380.27	705,159.49
存货	9,186.71	8,669.02	4,828.26	2,264.31
合同资产	88,058.57	147,344.48	93,754.84	44,219.28
持有待售资产	-	-	-	90.30
其他流动资产	43,834.98	48,388.86	25,790.76	68,146.81
流动资产合计	2,982,074.00	2,962,155.48	2,320,863.90	1,700,894.05
非流动资产：				
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	3,617,221.37	3,279,596.63	2,156,619.06	1,811,043.84
其他权益工具投资	1,437,229.62	1,437,229.62	1,383,094.62	1,454,359.19
固定资产	51,568,000.69	51,569,120.81	50,357,593.81	50,040,352.79
在建工程	61,658.96	40,527.08	1,144,508.60	1,312,197.78

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
使用权资产	4.06	11.20	-	-
无形资产	1,342,034.80	1,354,249.46	1,399,155.14	1,434,859.52
开发支出	44,046.67	44,017.54	422.16	697.81
长期待摊费用	79,126.44	84,318.83	104,224.79	122,188.71
其他非流动资产	675,558.81	674,921.48	874,577.77	856,486.82
非流动资产合计	58,824,881.42	58,483,992.64	57,420,195.96	57,032,186.46
资产总计	61,806,955.42	61,446,148.12	59,741,059.86	58,733,080.51
流动负债：				
短期借款	1,243,150.00	1,323,250.00	629,600.00	1,028,000.00
应付账款	363,375.19	528,416.62	629,465.43	288,824.32
预收款项	185,153.44	54,377.01	63,645.71	1,067.64
合同负债	341,156.40	176,056.44	99,142.32	217,534.55
应付职工薪酬	36,641.85	38,555.38	39,665.66	41,504.22
应交税费	8,628.46	8,693.53	20,739.61	36,660.56
其他应付款	1,122,869.67	1,069,827.30	813,791.38	862,614.82
一年内到期的非流动负债	2,095,628.62	2,315,971.78	2,164,352.15	699,555.98
其他流动负债	1,372,616.18	1,075,762.40	1,730,725.60	2,459,966.96
流动负债合计	6,769,219.82	6,590,910.46	6,191,127.87	5,635,729.05
非流动负债：				
长期借款	26,425,435.72	26,262,715.11	25,478,683.91	25,607,758.80
应付债券	4,868,400.00	5,110,400.00	4,881,700.00	5,098,700.00
长期应付款	-	-	-	383,375.00
预计负债	-	-	-	21,500.00
专项应付款	-	-	-	-
递延收益	427,236.79	435,479.34	205,613.70	209,945.17
其他非流动负债	18,228.33	17,972.55	-	-
非流动负债合计	31,739,300.84	31,826,567.00	30,565,997.61	31,321,278.96
负债合计	38,508,520.66	38,417,477.46	36,757,125.48	36,957,008.01
所有者权益：				
实收资本（或股本）	175,163.00	175,163.00	99,597.00	99,597.00
其他权益工具	2,590,000.00	2,540,000.00	2,870,000.00	1,980,000.00
资本公积	13,082,017.61	13,082,017.61	13,090,062.81	13,162,057.32
其它综合收益	2,549.04	2,549.04	2,549.04	1,734.29
专项储备	223.30	-	-	-
盈余公积	619,236.64	619,236.64	570,328.38	523,270.30
未分配利润	6,829,245.16	6,609,704.36	6,351,397.15	6,009,413.59
所有者权益合计	23,298,434.75	23,028,670.65	22,983,934.37	21,776,072.49
负债和所有者权益总计	61,806,955.42	61,446,148.12	59,741,059.86	58,733,080.51

图表 6-7：2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月发行人母公司利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	576,480.29	2,921,502.55	3,065,645.86	2,742,118.75
减：营业成本	151,798.19	1,410,260.23	1,585,210.48	1,206,766.32
税金及附加	2,492.15	6,080.35	9,051.88	11,921.48
管理费用	2,101.54	21,348.01	22,541.28	21,345.09
研发费用	-	11,905.28	11,748.38	9,909.84
财务费用	209,722.10	975,031.66	1,033,319.28	1,303,402.25
加：其他收益	3,472.48	13,747.48	13,858.66	5,520.94
投资收益	21,076.88	-592.03	51,096.62	65,356.97
信用减值损失	148.40	-21,468.33	636.86	-14,077.34
资产减值损失	-	-	-	-
资产处置收益	696.00	146.58	554.46	140.08
二、营业利润	235,760.09	488,710.73	469,921.17	245,714.43
加：营业外收入	21.18	979.43	1,185.67	1,195.93
减：营业外支出	20.10	607.49	526.06	820.85
三、利润总额	235,761.17	489,082.67	470,580.78	246,089.51
减：所得税费用	-	-	-	1.37
四、净利润	235,761.17	489,082.67	470,580.78	246,088.14

图表 6-8：2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月发行人母公司现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,060,900.12	3,006,423.08	3,041,898.87	2,769,761.96
收到的税费返还	-	0.99	2.65	5.78
收到其他与经营活动有关的现金	252,715.93	1,003,992.02	437,726.10	1,706,237.22
经营活动现金流入小计	1,313,616.05	4,010,416.09	3,479,627.62	4,476,004.96
购买商品、接受劳务支付的现金	251,725.61	1,108,044.38	1,036,335.60	865,489.67
支付给职工以及为职工支付的现金	43,894.95	354,399.81	185,103.08	175,658.34
支付的各项税费	27,607.69	98,875.43	65,408.10	75,146.56
支付其他与经营活动有关的现金	240,783.05	523,907.71	945,596.60	1,428,705.00
经营活动现金流出小计	564,011.30	2,085,227.34	2,232,443.38	2,544,999.57
经营活动产生的现金流量净额	749,604.74	1,925,188.75	1,247,184.24	1,931,005.40
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	26,260.64	29,100.00	133,477.73
取得投资收益收到的现金	6.60	62,744.80	60,042.74	65,356.97

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	517.60	873.87	114.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	177,474.59	1,631.05	-
投资活动现金流入小计	6.60	266,997.63	91,647.66	198,948.70
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	36,337.36	126,719.58	204,511.44	366,773.39
投资支付的现金	316,554.47	1,263,221.74	275,345.12	168,499.33
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	119.56	156,576.74	91,381.12	-
投资活动现金流出小计	353,011.39	1,546,518.06	571,237.68	535,272.72
投资活动产生的现金流量净额	-353,004.79	-1,279,520.43	-479,590.02	-336,324.02
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	58,946.00	-	-
取得借款收到的现金	1,040,480.00	6,957,877.00	7,282,520.00	7,899,739.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	1,000,891.45	450,000.00
筹资活动现金流入小计	1,040,480.00	7,016,823.00	8,283,411.45	8,349,739.00
偿还债务支付的现金	923,816.35	5,949,084.55	7,331,133.66	8,711,042.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	221,707.98	1,056,531.93	1,143,190.66	1,319,360.23
支付其他与筹资活动有关的现金	150,506.35	471,969.65	621,998.32	107,755.05
筹资活动现金流出小计	1,296,030.68	7,477,586.13	9,096,322.64	10,138,157.55
筹资活动产生的现金流量净额	-255,550.68	-460,763.13	-812,911.19	-1,788,418.55
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	141,049.26	184,905.19	-45,316.98	-193,737.17
加：期初现金及现金等价物余额	783,011.63	598,106.44	643,423.41	837,160.58
六、期末现金及现金等价物余额	924,060.89	783,011.63	598,106.44	643,423.41

三、公司财务分析

（一）资产负债情况分析

1、资产构成情况分析

图表 6-9：2023-2025 年末发行人资产构成情况表

单位：万元、%

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：						
货币资金	1,753,024.80	2.40	1,497,735.92	2.13	1,466,549.00	2.16
拆出资金	11,000.00	0.02	-	-	-	-
交易性金融资产	18,361.66	0.03	14,822.71	0.02	19,941.87	0.03
衍生金融资产	58.63	0.00	474.31	0.00	55.19	0.00
应收票据	8,673.39	0.01	4,065.03	0.01	6,088.92	0.01
应收账款	292,685.19	0.40	167,143.79	0.24	175,392.35	0.26
应收账款融资	165.92	0.00	1,299.38	0.00	164.89	0.00
预付款项	87,062.87	0.12	107,783.23	0.15	159,224.86	0.23
其他应收款	426,139.81	0.58	262,715.52	0.37	289,152.94	0.43
买入返售金融资产	22,920.00	0.03	49,701.11	0.07	64,727.91	0.10
存货	223,083.34	0.31	172,638.76	0.25	166,973.42	0.25
合同资产	185,692.90	0.25	146,502.92	0.21	140,761.20	0.21
持有待售资产	-	-	-	0.00	100.03	0.00
一年内到期的非流动资产	128,237.25	0.18	64,319.00	0.09	56,011.12	0.08
其他流动资产	759,303.72	1.04	635,264.67	0.90	476,900.83	0.70
流动资产合计	3,916,409.47	5.36	3,124,466.36	4.44	3,022,044.54	4.45
非流动资产：						
发放贷款和垫款	943,885.85	1.29	755,645.65	1.07	673,454.35	0.99
债权投资	429,210.48	0.59	387,756.66	0.55	337,488.78	0.50
其他债权投资	5,105.34	0.01	-	-	-	-
长期应收款	54,623.49	0.07	51,870.48	0.07	34,126.14	0.05
长期股权投资	1,600,329.88	2.19	1,047,411.93	1.49	884,349.15	1.30
其他权益工具投资	1,478,783.33	2.02	1,446,682.74	2.05	1,522,226.32	2.24
其他非流动金融资产	7,779.60	0.01	4,458.00	0.01	-	-
投资性房地产	169,091.76	0.23	140,616.38	0.20	114,368.53	0.17
固定资产	51,216,123.34	70.09	50,009,967.89	71.04	49,569,323.08	72.92
在建工程	53,135.73	0.07	1,168,114.88	1.66	1,335,817.71	1.97
使用权资产	120,373.30	0.16	8,509.26	0.01	13,455.23	0.02
无形资产	11,823,028.49	16.18	11,077,652.93	15.74	9,358,595.83	13.77
开发支出	33,160.16	0.05	430.66	0.00	777.26	0.00
商誉	76,801.21	0.11	76,908.72	0.11	39,885.92	0.06
长期待摊费用	134,879.23	0.18	146,429.97	0.21	166,852.41	0.25
递延所得税资产	64,462.25	0.09	36,309.42	0.05	32,035.24	0.05

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
其他非流动资产	947,280.60	1.30	914,989.07	1.30	874,241.92	1.29
非流动资产合计	69,158,054.04	94.64	67,273,754.62	95.56	64,956,997.86	95.55
资产总计	73,074,463.51	100.00	70,398,220.99	100.00	67,979,042.40	100.00

近年来，发行人处于高速公路建设高峰期，随着项目建设资金大量投入，公司资产总规模快速增长。2023-2025 年末，发行人总资产分别为 67,979,042.40 万元、70,398,220.99 万元和 73,074,463.51 万元。从公司资产结构看，公司资产结构总体保持稳定。公司所属行业为高速公路行业，其行业特征决定资产集中于非流动资产，流动资产占资产总额的比例较小。发行人近三年流动资产占资产总额比例分别为 4.45%、4.44%和 5.36%，总体保持稳定。

截至本募集说明书签署之日，公司资产规模继续保持稳定增长，未发生重大不利变化。

发行人流动资产分析：

公司流动资产主要集中在货币资金、预付款项、其他应收款、应收账款、存货、合同资产、其他流动资产等。

(1) 货币资金：2023-2025 年末，公司货币资金余额分别为 1,466,549.00 万元、1,497,735.92 万元和 1,753,024.80 万元，占流动资产的比例分别为 48.53%、47.94%和 44.76%。2023 年末，发行人货币资金余额为 1,466,549.00 万元，较 2022 年末减少 368,771.26 万元，降幅 20.09%，主要原因为 2023 年 12 月发行债券资金较 2022 年 12 月减少 350,000.00 万元所致。2024 年末，发行人货币资金余额为 1,497,735.92 万元，较 2023 年末增加 31,186.92 万元，增幅 2.13%，变动较小；发行人 2024 年末受限货币资金 125,996.31 万元，占货币资金期末余额的 8.41%。2025 年末，发行人货币资金余额为 1,753,024.80 万元，较 2024 年末增加 255,288.88 万元，增幅 17.04%；发行人 2025 年末受限货币资金 444,732.12 万元，占货币资金期末余额的 25.37%。

图表 6-10：2025 年末发行人货币资金构成情况

单位：万元

项目	2025 年末余额
----	-----------

库存现金	7,489.84
银行存款	1,564,839.52
其他货币资金	180,695.44
合计	1,753,024.80
其中：存放在境外的款项总额	445.67

图表 6-11：2025 年末发行人受限制的货币资金明细

单位：万元

项目	2025 年末余额
银行承兑汇票保证金	5,201.66
履约保证金	1,472.09
用于担保的定期存款或通知存款	35,980.00
存放中央银行款项	115,511.33
复垦保证金	2,954.67
ETC 冻结款	4.00
涉诉冻结款	12,967.59
共管账户	1,126.57
流动性互助准备金	5,200.00
受托支付冻结资金	258,589.53
期货账户质押保证金	5,233.48
其他	491.21
合计	444,732.12

(2) 应收账款：2023-2025 年末，公司应收账款分别为 175,392.35 万元、167,143.79 万元和 292,685.19 万元，分别占流动资产总额的 5.80%、5.35%和 7.47%。2023 年末，发行人应收账款余额为 175,392.35 万元，较 2022 年末减少 32,224.34 万元，降幅 15.52%。2024 年末，发行人应收账款余额为 167,143.79 万元，较 2023 年末减少 8,248.56 万元，降幅 4.70%。2023-2024 年，发行人应收账款余额持续下降，销售回款得到加强。2025 年末，发行人应收账款余额为 292,685.19 万元，较 2024 年末增加 125,541.40 万元，增幅 75.11%，主要原因是工程服务按工程进度确认收入，尚未回款导致应收账款较上年增加。

发行人当前坏账准备计提政策为：考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，以单项或组合的方式对应收款项预期信用损失进行估计。具体计提方法如下：

A.期末对有客观证据表明其已发生减值的应收款项单独进行减值测试，根据

其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额,确认减值损失,计提坏账准备;

a. 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	期末金额 500 万元以上(含 500 万元)的应收款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试,根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

b. 单项金额虽不重大但单项计提减值准备的应收款项

如果某项单项金额不重大应收款项的可收回性与账龄组合存在明显的差别,导致该项应收款项按照预期信用损失方法计提坏账准备,将无法真实反映其可收回金额的,该应收款项采取个别认定法计提坏账准备。

发行人对合并范围内关联方应收款项不计提坏账准备。

B. 当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时,发行人依据信用风险特征对应收款项划分账龄组合,在账龄组合基础上计算预期信用损失。对于划分为账龄组合的应收款项,发行人参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率,计算预期信用损失。

图表 6-12: 2025 年末发行人单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款

单位: 万元

债务人名称	账面余额	坏账准备	预期信用损失率(%)	计提理由
中国二冶集团有限公司	18,281.66	18,281.66	100.00	预计无法收回
渤海国际信托有限公司	7,004.67	7,004.67	100.00	预计无法收回
湖南凯旋长潭西线高速公路有限公司	6,075.80	6,075.80	100.00	预计无法收回
花垣县太丰冶炼有限责任公司	4,880.37	1,741.00	35.67	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
五矿二十三冶建设集团有限公司	3,463.83	39.14	1.13	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
常宁市环境保护投资有限公司	2,333.92	100.70	4.31	预计未来现金流量现值与账面价值差异
邵阳湘村高科生态农业有限公司	1,429.56	1,376.60	96.30	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
湖南航天建筑工程有限公司	1,400.00	28.00	2.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异

债务人名称	账面余额	坏账准备	预期信用损失率(%)	计提理由
湖南省衡缘物流有限公司	995.99	497.99	50.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
邵阳盘盛农业有限公司	600.00	12.00	2.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
桂阳县金贝贝铭郡文化教育产业有限公司	458.50	9.17	2.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
大安市现代星旗生物质发电有限公司	429.50	429.50	100.00	预计无法收回
永州市华鑫农牧发展有限公司	350.00	7.00	2.00	预计未来现金流量的现值与账面价值的差异很小
国网湖南省电力公司	338.80	3.83	1.13	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
四川攀峰路桥建设集团有限公司	320.23	320.23	100.00	预计无法收回
湖南麓南环保科技有限公司	267.31	267.31	100.00	预计无法收回
湘乡市城市管理和行政执法局	213.13	2.41	1.13	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
长沙望城区锦牧生态农业有限公司	200.00	4.00	2.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
湘乡市卫生服务中心	198.27	12.47	6.29	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
湖南鸿融昌餐饮集团有限公司	154.16	154.16	100.00	预计无法收回
华容县润丰农业科技有限公司	134.00	2.68	2.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
长沙吉普自控科技有限公司	123.92	123.92	100.00	预计无法收回
湖南一缦酒店有限公司	107.72	2.15	2.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
湖南湘潭公路桥梁建设有限责任公司湘潭县分公司	94.34	94.34	100.00	预计无法收回
宣城中科环保电力有限公司	91.94	91.94	100.00	预计无法收回
湖南省交通运输厅	87.00	87.00	100.00	预计无法收回
北京紫光股份有限公司	85.53	85.53	100.00	预计无法收回
小额零星款	79.59	3.50	4.40	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
娄底市凯鑫建材有限公司	78.31	78.31	100.00	预计无法收回
鼎盛国际融资租赁（深圳）有限公司	75.00	1.50	2.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
阜南绿色东方环保能源有限公司	74.36	74.36	100.00	预计无法收回

债务人名称	账面余额	坏账准备	预期信用损失率 (%)	计提理由
湖南建设集团常吉高速房建工程 B6 标段经理部	70.57	70.57	100.00	预计无法收回
湖南路桥建设集团有限责任公司常吉 35A 标项目经理部	70.57	70.57	100.00	预计无法收回
新化福桂农业科技有限公司	50.00	1.00	2.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
湖南湘华畜牧养殖有限公司	50.00	1.00	2.00	预计未来现金流量现值与账面价值的差异
其他	1,262.99	469.29	37.16	预计未来现金流量现值与账面价值的差异/预计无法收回
合计	51,931.51	37,625.28	——	——

图表 6-13：2025 年末发行人采用账龄分析法计提坏账准备应收账款情况

单位：万元

账龄	年末余额		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)	
1 年以内(含 1 年)	259,549.35	91.2	228.37
1-2 年 (含 2 年)	14,948.36	5.25	856.73
2-3 年 (含 3 年)	1,910.83	0.67	223.74
3 年以上	8,169.93	2.88	4,890.69
合计	284,578.48	100	6,199.53

图表 6-14：2025 年末发行人应收账款金额前五名单位情况

单位：万元

债务人名称	账面余额	占应收账款合计的比例 (%)	坏账准备
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	104,597.64	31.08	-
中国二冶集团有限公司	23,403.90	6.95	18,534.16
湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司怀化分公司	11,977.77	3.56	-
湖南路桥建设集团有限责任公司	9,082.15	2.7	42.43
桃江县水利局	7,986.98	2.37	469.25
合 计	157,048.44	46.66	19,045.83

(3) 其他应收款：2023-2025 年末，发行人其他应收款余额（含应收股利）

分别为 289,152.94 万元、262,715.52 万元和 426,139.81 万元，占流动资产的比例分别为 9.57%、8.41%和 10.88%。2023 年末，发行人其他应收款余额为 289,152.94 万元，较 2022 年末减少 694,958.74 万元，降幅 70.62%，主要原因：一是公司收回合作项目往来借款约 220,000.00 万元；二是上年预付的部分资产置换对价款因本年资产置换事项完成减少，2024 年 4 月发行人收到湖南省国资委《关于整体置换高速集团相关权益资产事项的通知》，以 2023 年 12 月 31 日为基准日，将潭耒高速潭衡段、长永高速、长益高速三条经营性高速公路，以及湖南轨道交通控股集团有限公司 13.66%股权和湖南城际铁路有限公司 18%股权整体打包置换公司所持财信金控权益投资。2024 年末，发行人其他应收款余额为 262,715.52 万元，较 2023 年末减少 26,437.42 万元，降幅 9.14%，主要是发行人加强了往来款管理，部分其他应收款及时予以收回。2025 年末，发行人其他应收款余额为 426,139.81 万元，较 2024 年末增加 163,424.28 万元，增幅 62.21%，主要原因为发行人 2025 年度确认耒宜扩容通行费损益补偿款，该款项暂未收回。

公司其他应收款科目主要由应收利息及其他应收款组成。2025 年末组成情况如下表所示：

图表 6-15：2025 年末其他应收款组成

单位：万元

项目	年末余额
应收利息	387.93
应收股利	61.08
其他应收款项	425,690.80
合计	426,139.81

图表 6-16：发行人 2025 年末单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款项

单位：万元、%

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
湖南省交通运输厅	165,449.61	165,449.61	100.00	预计无法收回
湖南凯旋长潭西线高速公路有限公司	47,230.56	40,030.26	84.75	预计部分难以收回
湖南省公路建设投资有限公司	42,089.97	42,089.97	100.00	预计无法收回

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
湖南宜连高速公路发展有限公司	18,870.59	18,870.59	100.00	预计无法收回
大安市现代星旗生物质发电有限公司	17,895.44	17,895.44	100.00	预计无法收回
湖南省益娄高速公路建设开发总公司	13,127.91	3,938.37	30.00	预计部分难以收回
湖南浏阳河酒业有限公司	10,000.00	10,000.00	100.00	预计无法收回
湖南环达公路桥梁建设总公司	8,867.45	8,867.45	100.00	预计无法收回
怀化交通局天青路	7,794.34	7,794.34	100.00	预计无法收回
长沙江城农产品有限公司	6,025.07	301.80	5.01	据抵质押情况分析计提
怀化市城市建设投资有限公司	4,082.12	2,178.85	53.38	预计未来现金流量的现值与账面价值的差异
湖南新华雅实业集团有限公司	4,000.00	4,000.00	100.00	预计无法收回
长沙市苗圃（长沙园林生态园）	3,402.97	3,402.97	100.00	预计无法收回
青海路桥建设股份有限公司怀通高速二十七合同段项目经理部	3,158.44	3,158.44	100.00	预计无法收回
陕西明泰工程建设有限责任公司吉怀高速公路 11 合同段项目经理部	2,869.55	2,869.55	100.00	预计无法收回
洪江联络线项目部	2,537.10	2,537.10	100.00	预计无法收回
常熟日新机械有限公司	2,518.70	2,518.70	100.00	预计无法收回
湖南省浏阳至醴陵高速公路第三合同段	2,072.29	2,072.29	100.00	预计无法收回
四川攀峰路桥建设集团有限公司桂武高速公路第 2 合同段项目经理部	1,954.82	1,954.82	100.00	预计无法收回
湖南省通城界至平江高速公路项目	1,951.00	1,951.00	100.00	预计无法收回
长沙自贸投资发展集团有限公司	1,813.31	1,813.31	100.00	预计无法收回
华北泰兴护栏有限公司	1,616.36	1,616.36	100.00	预计无法收回
湖南省湘农农业生产资料集团有限公司	1,542.78	1,512.44	98.03	预计无法收回
竹城项目部	1,480.91	1,480.91	100.00	预计无法收回
湖南旺顺食品科技有限公司	1,282.84	1,282.84	100.00	预计无法收回
湖南省公路机械工程有限公司炎睦二标路隧施工处	1,057.48	1,057.48	100.00	预计无法收回
炎陵县人民政府	1,000.00	1,000.00	100.00	预计无法收回
长沙市凯程纸业有限公司	1,000.00	1,000.00	100.00	预计无法收回
龙四满	991.00	563.39	56.85	预计部分难以

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
				收回
成都华川公路建设集团有限公司	918.60	918.60	100.00	预计无法收回
长沙家速贷信息技术有限公司	807.35	807.35	100.00	预计无法收回
邵阳塘渡口至新宁塔子寨公路第一合同段	792.46	792.46	100.00	预计无法收回
湖南福星林业股份有限公司	706.95	176.74	25.00	据抵质押情况分析计提
湖南众禾石料有限公司	581.99	581.99	100.00	预计无法收回
郴州市苏仙区俭顺公路材料有限公司	459.93	459.93	100.00	预计无法收回
渤海国际信托有限公司	440.60	440.60	100.00	预计无法收回
湖南天佑机电设备有限公司	436.47	436.47	100.00	预计无法收回
沅江市高顺货物运输服务有限公司	398.65	398.65	100.00	预计无法收回
湖南金典房地产开发有限公司	390.23	390.23	100.00	预计无法收回
湖南邦成桥梁科技有限公司	390.00	390.00	100.00	预计无法收回
徐光辉	290.00	290.00	100.00	预计无法收回
湖南和兴工程项目管理有限公司	269.67	269.67	100.00	预计无法收回
怀化市宏旺环境卫生管理有限公司	268.36	89.45	33.33	预计未来现金流量的现值与账面价值的差异
湖南煜峤投资有限公司	246.28	246.28	100.00	预计无法收回
湖南湘驰机械设备租赁有限公司	245.02	245.02	100.00	预计无法收回
四川攀峰路桥建设集团有限公司	240.52	240.52	100.00	预计无法收回
交通厅外经办	222.00	222.00	100.00	预计无法收回
长沙璞源医疗科技有限公司	220.37	99.62	45.21	据抵质押情况分析计提
湖南圣川控股集团有限公司	206.83	206.83	100.00	预计无法收回
湖南省直单位住房公积金管理中心	168.63	168.63	100.00	预计无法收回
湖南富庆投资置业有限公司	167.19	167.19	100.00	预计无法收回
娄底乐开口实业有限公司	165.86	165.86	100.00	预计无法收回
郴州市开发区腾胜建材经营部	161.58	161.58	100.00	预计无法收回
中国石化销售股份有限公司湖南株洲石油分公司	150.00	150.00	100.00	预计无法收回
肖少旺	150.00	150.00	100.00	预计无法收回

单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
长沙晓园生物科技有限公司	101.38	101.38	100.00	预计无法收回
其他小额其他应收款	2,651.62	1,226.80	46.27	预计未来现金流量的现值与账面价值的差异/预计无法收回
合 计	389,931.12	363,202.11	——	——

图表 6-17：2025 年末发行人采用账龄分析法计提坏账准备其他应收款情况

单位：万元

账龄	年末余额		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例（%）	
1 年以内	330,015.71	80.56	19.03
1-2 年	63,858.47	15.59	3,193.87
2-3 年	2,239.91	0.55	356.43
3 年以上	13,513.30	3.3	7,096.26
合计	409,627.39	100	10,665.59

图表 6-18：2025 年末发行人其他应收款金额前五名单位情况

单位：万元、%

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款项年末余额合计数的比例	坏账准备
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	往来款	193,253.56	1 年以内	24.17	-
湖南省交通运输厅	往来款	165,449.61	5 年以上	20.69	165,449.61
湖南凯旋长潭西线高速公路有限公司	往来款	48,706.56	1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年、5 年以上	6.09	40,030.26
湖南省公路建设投资有限公司	往来款	42,089.97	5 年以上	5.26	42,089.97
湖南省财政厅	代收代付款	20,000.00	1 年内	2.5	-

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款 项年末余额合 计数的比例	坏账准备
合计	-	469,499.69	-	58.71	247,569.83

(4) 预付账款：2023-2025 年末，公司预付账款分别为 159,224.86 万元、107,783.23 万元和 87,062.87 万元，占流动资产比例分别为 5.27%、3.45% 和 2.22%。预付账款主要由公司已支付给高速公路施工单位的工程款和材料供应商的货款，但尚未收到发票没有结算而产生。2023 年末发行人预付账款余额 159,224.86 万元，较 2022 年末减少 28,367.24 万元，降幅 15.12%。2024 年末发行人预付账款余额 107,783.23 万元，较 2023 年末减少 51,441.63 万元，降幅 32.31%。2025 年末发行人预付账款余额 87,062.87 万元，较 2024 年末减少 20,720.36 万元，降幅 19.22%。近三年，发行人预付款持续下降，主要原因为预付工程款及货款办理结算所致。

图表 6-19：2025 年末发行人预付款项账龄情况

单位：万元

项目	年末余额		
	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)	
1 年以内 (含 1 年)	78,801.94	84.99	-
1-2 年 (含 2 年)	2,616.26	2.82	34.97
2-3 年 (含 3 年)	655.35	0.71	-
3 年以上	10,646.93	11.48	5,622.65
合计	92,720.49	100.00	5,657.62

图表 6-20：2025 年末发行人余额前五名的预付款项情况

单位：万元

债务人名称	账面余额	占预付款项年末余额合计 数的比例 (%)
中国石化销售股份有限公司湖南湘西石油分公司	7,966.98	8.59
中国石化销售股份有限公司湖南永州石油分公司	7,124.09	7.68

中国石化销售股份有限公司湖南怀化石油分公司	5,895.98	6.36
湖南华菱涟源钢铁有限公司	5,434.90	5.86
龙建中	4,700.00	5.07
合计	31,121.95	33.57

(5) 存货：2023-2025 年末，公司存货账面价值分别为 166,973.42 万元、172,638.76 万元和 223,083.34 万元，占流动资产的比例分别为 5.53%、5.53%和 5.70%。2023 年末，发行人存货余额 166,973.42 万元，较 2022 年末增加 36,677.13 万元，增幅为 28.15%，主要是子公司湖南信远智邦置业有限公司的自制半成品及在产品（房地产成本）、现代投资公司的大宗库存商品增加所致。2024 年末，发行人存货余额 172,638.76 万元，较 2023 年末增加 5,665.34 万元，增幅为 3.40%，变动较小。2025 年末，发行人存货余额 223,083.34 万元，较 2024 年末增加 50,444.58 万元，增幅 29.22%，主要是受油品价格影响，子公司湖南高速广通实业发展有限公司 2025 年囤货量较上年增加。

图表 6-21：2025 年末发行人存货明细表

单位：万元

项目	年末余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	13,577.77	78.61	13,499.16
自制半成品及在产品	61,616.24	-	61,616.24
库存商品（产成品）	121,916.50	7,913.24	114,003.26
周转材料（包装物、低值易耗品等）	116.75	31.06	85.68
合同履约成本	8,996.93	-	8,996.93
开发成本	4,332.29	4,332.29	-
在途物资	24,826.99	-	24,826.99
发出商品	55.08	-	55.08
合计	235,438.54	12,355.20	223,083.34

(6) 其他流动资产：2023-2025 年末，公司其他流动资产分别为 476,900.83 万元、635,264.67 万元和 759,303.72 万元，占流动资产的比例分别为 15.78%、20.33%和 19.39%。2023 年末其他流动资产余额为 476,900.83 万元，较 2022 年

末增加 161,758.69 万元，增幅 51.33%，主要系待抵扣、待认证、留抵增值税进项税额及应收货币保证金增加所致。2024 年末其他流动资产余额为 635,264.67 万元，较 2023 年末增加 158,363.84 万元，增幅 33.21%，主要原因为：一是发行人子公司现代投资股份有限公司根据财政部 2025 年 7 月 8 日发布的标准仓单交易会计处理实施问答相关规定，并采用追溯调整法对 2024 年度财务报表数据进行追溯调整，调增其他流动资产 24,285.38 万元；二是所投项目处于建设期，工程计量款增加，导致待抵扣增值税进项税额同比增加 101,548.58 万元；二是存放同业款项同比增加 29,320.50 万元。2025 年末其他流动资产余额为 759,303.72 万元，较 2024 年末增加 124,039.04 万元，增幅 19.53%，主要系标准仓单存货、同业存放、预缴税金、待抵扣进项税、应收货币保证金等增加。

(7) 交易性金融资产：2023-2025 年末，公司交易性金融资产余额分别为 19,941.87 万元、14,822.71 万元和 18,361.66 万元，占流动资产的比例分别为 0.66%、0.47%和 0.47%。2023 年末，公司交易性金融资产较 2022 年末增加 12,044.43 万元，增幅 152.51%，主要系发行人子公司现代投资以公允价值计量且其变动计入当期损益的基金、资产管理计划、信托产品等金融资产投资增加所致。2024 年末，公司交易性金融资产较 2023 年末减少 5,119.16 万元，降幅 25.67%，主要系发行人子公司现代投资以公允价值计量且其变动计入当期损益的资产管理计划、信托产品等金融资产投资到期赎回所致。2025 年末，公司交易性金融资产较 2024 年末增加 3,538.94 万元，增幅 23.88%，主要系发行人子公司现代投资以公允价值计量且其变动计入当期损益的债务工具投资、基金投资增加所致。

(8) 衍生金融资产：2023-2025 年末，公司衍生金融资产余额分别为 55.19 万元、474.31 万元和 58.63 万元，该科目余额较小，主要是子公司现代投资所属公司从事期货交易业务形成的资产。

(9) 买入返售金融资产：2023-2025 年末，公司买入返售金融资产余额分别为 64,727.91 万元、49,701.11 万元和 22,920.00 万元，占流动资产的比例分别为 2.14%、1.59%和 0.59%。2023 年末，公司买入返售金融资产较 2022 年末增加 16,852.91 万元，增幅 35.20%。2024 年末，公司买入返售金融资产较 2023 年末

减少 15,026.80 万元，降幅 23.22%。2025 年末，公司买入返售金融资产较 2024 年末减少 26,781.11 万元，降幅 53.88%。近三年，该科目余额变动幅度较大，主要系发行人子公司现代投资买入返售证券业务增加或到期赎回所致。

(10) 合同资产：2023-2025 年末，公司合同资产余额分别为 140,761.20 万元、146,502.92 万元和 185,692.90 万元。该科目为发行人 2021 年 1 月 1 日开始执行《企业会计准则第 14 号——收入（2017 年修订）》（财会[2017]22 号），核算转移商品控制权有权收取对价的权利形成的资产。2023 年末，公司合同资产余额为 140,761.20 万元，较 2022 年末增加 58,909.86 万元，增幅 71.97%，主要系子公司建设工程公司提供工程建设劳务，应收工程款增加所致。2024 年末，公司合同资产余额为 146,502.92 万元，较 2023 年末增加 5,741.72 万元，增幅 4.08%，变动较小。2025 年末，公司合同资产余额为 185,692.90 万元，较 2024 年末增加 39,189.98 万元，增幅 26.75%，主要系子公司信科公司 2025 年与广东新粤交通投资有限公司的新增业务往来尚未达到收款条件。

(11) 一年内到期的非流动资产：2023-2025 年末，公司一年内到期的非流动资产余额分别为 56,011.12 万元、64,319.00 万元和 128,237.25 万元。2023 年末，公司一年内到期的非流动资产较 2022 年末增加 18,316.53 万元，增幅 48.59%。2024 年末，公司一年内到期的非流动资产较 2023 年末增加 8,307.88 万元，增幅 14.83%。2025 年末，公司一年内到期的非流动资产较 2024 年末增加 63,918.26 万元，增幅 99.38%。近三年，发行人一年内到期的非流动资产持续增长，主要系发行人子公司现代投资部分债权投资将于一年内到期，重分类至该科目核算导致同比大幅增加。

2、发行人非流动资产分析

发行人的行业特点决定了其资产主要集中于非流动资产，公司非流动资产主要由固定资产、无形资产、在建工程构成。2023-2025 年末，上述三项金额合计分别占非流动资产总额的 92.78%、92.55%和 91.24%。

(1) 长期股权投资：公司长期股权投资主要由对省内其他经营性高速公路建设开发项目、与高速公路建设相关的养护、材料以及园林绿化等企业的投资及部分战新产业的投资。2023-2025 年末，公司长期股权投资余额分别为 884,349.15

万元、1,047,411.93 万元和 1,600,329.88 万元。2023 年末，公司长期股权投资余额较 2022 年末减少 272,005.92 万元，降幅 23.52%，主要是湖南润融基础设施建设有限公司由合营企业合并为子公司后，发行人该项长期股权投资账面价值 300,000.00 万元与润融基础设施建设有限公司权益相互抵销减少所致。2024 年末，公司长期股权投资余额较 2023 年末增加 163,062.78 万元，增幅 18.44%，主要系对联营企业和合营企业的投资增加；其中，对湖南省茶常高速公路建设开发有限公司追加投资 41,001.60 万元，对湖南省桂新高速公路建设开发有限公司追加投资 14,851.83 万元，对湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司追加投资 20,263.85 万元，对湖南省低空经济发展集团有限公司增加投资 10,000.00 万元，对河南荷宝高速公路有限公司增加投资 45,080.00 万元。2025 年末，公司长期股权投资余额较 2024 年末增加 552,917.95 万元，增幅 52.79%，主要系对联营企业和合营企业的投资增加；其中，对湖南省王来桂郴高速公路建设开发有限公司追加投资 192,842.46 万元，对湖南省洞天安淑高速公路建设开发有限公司追加投资 289,710.00 万元，对湖南长城银河科技有限公司追加投资 65,494.34 万元，对湖南省桂新高速公路建设开发有限公司追加投资 20,000.00 万元，对湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司增加投资 24,056.47 万元。

图表 6-22：2025 年末发行人长期股权投资明细

单位：万元

被投资单位	年末余额
湖南省茶常高速公路建设开发有限公司	172,882.71
湖南省白南高速公路建设开发有限公司	56,180.87
湖南省永新高速公路建设开发有限公司	79,645.23
湖南省沅辰高速公路建设开发有限公司	58,022.42
湖南省桂新高速公路建设开发有限公司	47,038.25
湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司	96,882.56
湖南高梧嘉盛股权投资合伙企业（有限合伙）	1,242.46
湖南高创新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）	16,951.09
湖南弘昆新兴股权基金合伙企业（有限合伙）	301.04
湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司	63,672.00

被投资单位	年末余额
湖南省金醴高速公路建设开发有限公司	4,434.70
央广交通传媒（湖南）有限公司	643.83
湖南长益高速公路有限公司	19,619.15
湖南长益（宁衡）高速公路有限公司	5,595.80
湖南长益（衡沧）高速公路有限公司	5,779.79
湖南长益（沧益）高速公路有限公司	5,625.78
湖南长益（资江二桥）高速公路有限公司	4,451.74
湖南长益（白宁）高速公路有限公司	5,513.59
湖南省低空经济发展集团有限公司	9,839.23
湖南省醴潭高速公路建设开发有限公司	21,914.37
湖南省王耒桂郴高速公路建设开发有限公司	192,842.46
湖南省洞天安淑高速公路建设开发有限公司	289,710.00
河南楚湘高速公路运营管理有限公司	31,370.40
湖南高速衡阳绿色盐碱创业投资基金合伙企业（有限合伙）	7,521.97
湖南长城银河科技有限公司	67,173.57
湖南省金芙蓉基础设施股权投资基金合伙企业（有限合伙）	384.63
湖南好相惠投资有限公司	1,341.33
株洲广信兆富投资管理有限公司	139.63
湖南省广信创业投资基金有限公司	338.55
河南菏宝高速公路有限公司	46,690.03
湖南和兴工程项目管理有限公司	245.00
怀化农村商业银行股份有限公司	10,507.12
湖南中方农村商业银行股份有限公司	8,844.12
长沙农村商业银行股份有限公司	123,020.16
湖南湘潭天易农村商业银行股份有限公司	39,060.91
湖南澧县农村商业银行股份有限公司	24,803.54
湖南安乡农村商业银行股份有限公司	16,097.46
湖南祁东农村商业银行股份有限公司	36,166.33
光大现代环保能源（汨罗）有限公司	5,250.75
光大现代环保能源（湘阴）有限公司	5,372.04
新化盈联现代环境服务有限责任公司	531.44
湘潭市现代石化实业有限公司	375.16
湖南华容农村商业银行股份有限公司	5,457.74

被投资单位	年末余额
湖南桃源农村商业银行股份有限公司	6,569.99
湖南方昇工程建设有限公司	4,800.00
大安市现代星旗生物质发电有限公司	5,202.00
合计	1,606,052.94

注：上表为发行人截至 2025 年末的长期股权投资余额，不含计提的减值准备；至 2025 年末，发行人对湖南和兴工程项目管理有限公司、湘潭市现代石化实业有限公司、大安市现代星旗生物质发电有限公司等单位的股权投资，已计提长期股权投资减值准备 5,723.06 万元。

(2) 固定资产：2023-2025 年末，公司固定资产余额分别为 49,569,323.08 万元、50,009,967.89 万元和 51,216,123.34 万元，占非流动资产的比例分别为 76.31%、74.34%和 74.06%。2023 年末，公司固定资产余额较 2022 年末增加 74,264.52 万元，增幅 0.15%，公司固定资产余额变动较小。2024 年末，公司固定资产余额较 2023 年末增加 440,644.81 万元，增幅 0.89%，主要原因：一是张花连接线、城陵矶高速、邵怀高速大修项目、怀化物流园等由在建工程转入固定资产核算增加 348,204.26 万元；二是转固后部分项目还有项目款支出，导致 2024 年固定资产投入增加。2025 年末，公司固定资产余额较 2024 年末增加 1,206,155.46 万元，增幅 2.41%，主要原因是官新高速项目由在建工程转入固定资产核算增加 1,132,588.82 万元。

图表6-23：2025年末发行人固定资产构成情况

单位：万元

项 目	年末余额
一、账面原值合计	51,512,278.68
其中：公路及构筑物	51,156,940.26
房屋建筑物	131,431.46
运输工具	36,248.91
专用设施	80,722.29
机器设备	40,748.60
办公设备及其他	66,187.15
二、累计折旧合计	258,136.75
其中：公路及构筑物	71,844.08
房屋建筑物	52,074.13

项 目	年末余额
运输工具	22,391.85
专用设施	34,378.06
机器设备	24,774.70
办公设备及其他	52,673.93
三、账面净值合计	51,254,141.94
其中：公路及构筑物	51,085,096.19
房屋建筑物	79,357.33
运输工具	13,857.06
专用设施	46,344.23
机器设备	15,973.90
办公设备及其他	13,513.23
四、减值准备合计	38,166.75
其中：公路及构筑物	25,393.57
房屋建筑物	10,646.07
运输工具	102.17
专用设施	1,610.15
机器设备	402.97
办公设备及其他	11.81
五、账面价值合计	51,215,975.19
其中：公路及构筑物	51,059,702.61
房屋建筑物	68,711.25
运输工具	13,754.89
专用设施	44,734.08
机器设备	15,570.93
办公设备及其他	13,501.41

注：上表中固定资产账面价值与报表项目固定资产金额不一致，主要原因为报表中固定资产项目还包括了固定资产清理。

除已提足折旧仍继续使用的固定资产、单独计价入账的土地以及政府还贷性高速公路资产外，发行人对所有固定资产计提折旧。计提折旧时采用平均年限法，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期费用。发行人固定资产的分类折旧年限、预计净残值率、折旧率如下：

序号	类别	折旧年限(年)	预计残值率(%)	折旧方法
1	公路及构筑物	批复的特许经营权使用年限	0.00	车流量法

序号	类别	折旧年限(年)	预计残值率(%)	折旧方法
2	房屋及建筑物	30	3.00	年限平均法
3	机器设备、专用设备	10	3.00	年限平均法
4	运输工具	5-8	3.00	年限平均法
5	办公设备及其他	5-10	1.00	年限平均法

依据湖南省国资委《关于湖南省高速公路集团有限公司政府还贷高速公路资产不计提折旧的意见函》，公司对政府还贷性高速公路资产不计提折旧，经营性高速公路资产仍按原有政策继续计提折旧。

(3) 在建工程：公司在建工程主要为在建高速公路项目及相关附属设施。2023-2025 年末，发行人在建工程余额分别为 1,335,817.71 万元、1,168,114.88 万元和 53,135.73 万元，占非流动资产的比例分别为 2.06%、1.74%和 0.08%。2023 年末在建工程余额为 1,335,817.71 万元，较 2022 年末减少 14,402.26 万元，降幅 1.07%，主要系新田连接线、衡枣大修、科尔沁生物质热电联产项目等由在建工程转入固定资产核算。2024 年末在建工程余额为 1,168,114.88 万元，较 2023 年末减少 167,702.83 万元，降幅 12.55%，主要系张花连接线、城陵矶高速、邵怀高速大修项目等由在建工程转入固定资产核算。2025 年末在建工程余额为 53,135.73 万元，较 2024 年末减少 1,114,979.15 万元，降幅 95.45%，主要系官新、衡阳物流园、湖南高速分布式光伏等项目达到预定可使用状态，由在建工程转入固定资产核实所致。

图表 6-24：截至 2025 年末发行人在建工程明细

单位：万元

项 目	年末余额		
	账面余额	减值准备	账面价值
洞新连接线	14,935.16	-	14,935.16
益娄润山互通项目	9,412.69	-	9,412.69
建筑安装工程投资	6,393.16	-	6,393.16
养护工区标准化建设	5,802.04	-	5,802.04
服务区项目	4,279.75	125.66	4,154.09
团结互通项目	2,767.31	-	2,767.31
加气站	1,094.33	-	1,094.33

项 目	年末余额		
	账面余额	减值准备	账面价值
危废暂存库扩建项目	909.57	-	909.57
郴州物流园二期	886.90	-	886.90
服务区充电桩建设	843.38	-	843.38
服务区改造工程	816.10	-	816.10
医废高温蒸汽灭菌处理能力提升	776.88	-	776.88
MTC 改造	768.35	768.35	-
湖南高速分布式光伏项目	741.14	-	741.14
吉林通榆垃圾焚烧发电项目	608.58	608.58	-
交通基础设施数字化转型升级项目	520.74	-	520.74
灰汤高速驿站	329.24	-	329.24
工程物资	159.31	-	159.31
其他零星项目	2,561.10	-	2,561.10
莲易养护工程	95.74	95.74	-
办公楼装饰	94.93	94.93	-
ETC 工程	88.64	88.64	-
云阳山标识、站房安全隐患应急整改 施工工程	32.57	-	32.57
合 计	54,917.62	1,781.90	53,135.73

(4) 无形资产：2023-2025 年末，公司无形资产分别为 9,358,595.83 万元、11,077,652.93 万元和 11,823,028.49 万元，分别占非流动资产的 14.41%、16.47% 和 17.10%。无形资产主要为高速公路特许经营权和服务区经营权，其余为土地使用权、广告经营权、软件和商标权等。公司 2023 年末无形资产较 2022 年末增加 2,876,238.29 万元，增幅 44.37%，主要系发行人一是报告年度内通过拍卖方式取得了邵永高速的特许经营权；二是并表子公司醴娄、城龙、益常扩容等经营性高速公路年度内项目建设成本的投入形成特许经营权增加。公司 2024 年末无形资产较 2023 年末增加 1,719,057.10 万元，增幅 18.37%，主要原因：一是湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司、湖南省城龙高速公路建设开发有限公司、湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司等三个合作项目处于建设期，随着工程计量款增加，导致无形资产增加 1,333,840.65 万元。二是 2024 年收购湖南省联泰石油有限责任公司、惠莞高速公路（惠州）投资有限公司，新增无形资产

538,774.33 万元；三是现代投资运营的衡耒高速特许经营权 2024 年到期减少 109,600.00 万元。公司 2025 年末无形资产较 2024 年末增加 745,375.55 万元，增幅 6.73%，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，导致无形资产增加。

图表 6-25：2025 年末发行人无形资产账面价值明细

单位：万元

项目	年末余额
一、原价合计	13,588,675.10
其中：土地使用权	45,728.27
特许经营权	13,422,938.02
服务区经营权	93,155.33
软件	18,626.92
商标权	72.45
广告经营权	4,935.43
非专利技术	948.68
专利权	68.79
其他	1,311.33
数据资源	889.88
二、累计摊销额合计	1,765,088.49
其中：土地使用权	11,615.21
特许经营权	1,694,666.14
服务区经营权	45,732.65
软件	8,154.62
商标权	23.41
广告经营权	2,945.12
非专利技术	897.82
专利权	40.72
其他	673.01
数据资源	339.78
三、无形资产减值准备金额合计	558.12
其中：土地使用权	558.12
特许经营权	-

项目	年末余额
服务区经营权	-
软件	-
商标权	-
广告经营权	-
非专利技术	-
专利权	-
其他	-
数据资源	-
四、账面价值合计	11,823,028.49
其中：土地使用权	33,554.94
特许经营权	11,728,271.88
服务区经营权	47,422.68
软件	10,472.30
商标权	49.04
广告经营权	1,990.32
非专利技术	50.86
专利权	28.06
其他	638.32
数据资源	550.10

发行人无形资产包括土地使用权、高速公路特许使用权、服务区经营权、广告经营权、专利技术、非专利技术等。土地使用权从出让起始日起，按其出让年限平均摊销；高速公路特许使用权按车流量法摊销；专利技术、非专利技术和其他无形资产按预计使用年限、合同规定的受益年限和法律规定的有效年限三者中最短者分期平均摊销。摊销金额按其受益对象计入相关资产成本和当期损益。对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核，如发生改变，则作为会计估计变更处理。在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的预计使用寿命进行复核，如有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，则估计其使用寿命并在预计使用寿命内摊销。

(5) 其他非流动资产：2023-2025 年末，发行人其他非流动资产分别为 874,241.92 万元、914,989.07 万元和 947,280.60 万元。2023 年末其他非流动资产

余额为 874,241.92 万元，较 2022 年末增加 818,108.19 万元，增幅 1,457.43%，主要系发行人通过资产置换取得了长永、长益高速公路的收费经营权，这两条路收费经营权到期后，将由发行人持有；经评估，该两项资产价值为 818,942.26 万元。2024 年末其他非流动资产余额为 914,989.07 万元，较 2023 年末增加 40,747.15 万元，增幅 4.66%，主要系应收保理款增加。2025 年末其他非流动资产余额为 947,280.60 万元，较 2024 年末增加 32,291.53 万元，增幅 3.53%，变动主要原因为预付惠州莞从高速公路投资有限公司重整投资款、应收保理款增加及长永高速经营权到期后转入固定资产核实等。

(6) 长期待摊费用：2023-2025 年末，发行人长期待摊费用余额为 166,852.41 万元、146,429.97 万元和 134,879.23 万元。2023 年末，发行人长期待摊费用较 2022 年末增加 118,930.17 万元，增幅为 248.17%，主要系发行人取消省界收费站建设项目、服务区更新改造工程、长湘高速养护工区维修改造项目等待摊项目支出增加所致。2024 年末，发行人长期待摊费用较 2023 年末减少 20,422.44 万元，降幅 12.24%，主要系取消省界收费站工程费用 2024 年摊销 24,238.96 万元。2025 年末，发行人长期待摊费用较 2024 年末减少 11,550.75 万元，降幅 7.89%，主要系取消省界收费站工程费用于 2025 年度摊销所致。

(7) 商誉：2023-2025 年末，公司商誉分别为 39,885.92 万元、76,908.72 万元和 76,801.21 万元。2023 年末，公司商誉余额较 2022 年末增加 5,207.82 万元，主要系发行人并购湖南邵永高速公路形成。2024 年末，公司商誉余额较 2023 年末增加 37,022.80 万元，增幅 92.82%，主要系发行人收购惠莞高速公路（惠州）投资有限公司 70% 股权增加商誉 36,895.04 万元。2025 年末，公司商誉余额较 2024 年末减少 107.51 万元，降幅 0.14%。

(8) 发放贷款和垫款：2023-2025 年末，公司发放贷款和垫款余额分别为 673,454.35 万元、755,645.65 万元和 943,885.85 万元。2023 年末，公司发放贷款和垫款余额较 2022 年末增加 95,203.17 万元。2024 年末，公司发放贷款和垫款余额较 2023 年末增加 82,191.29 万元。2025 年末，公司发放贷款和垫款余额较 2024 年末增加 188,240.21 万元，增幅 24.91%。近年来，岳阳巴陵农商行立足主责主业，积极服务三农，贷款规模持续增长。

(9) 债权投资：2023-2025 年末，公司债权投资余额分别为 337,488.78 万元、387,756.66 万元和 429,210.48 万元。2023 年末公司债权投资余额较 2022 年末减少 4,212.70 万元，主要系子公司现代投资持有国债投资减少所致。2024 年末公司债权投资余额较 2023 年末增加 50,267.88 万元。2025 年末公司债权投资余额较 2024 年末增加 41,453.82 万元。2024-2025 年，发行人债权投资余额持续增长，主要系子公司现代投资对以摊余成本计量的国债、政策性金融债券、地方政府债券投资增加所致。

(10) 其他权益工具投资：2023-2025 年末，公司其他权益工具投资分别为 1,522,226.32 万元、1,446,682.74 万元和 1,478,783.33 万元，分别占非流动资产的 2.34%、2.15%和 2.14%。2023 年末，公司其他权益工具投资较 2022 年末减少 976,577.86 万元，降幅 39.08%，主要原因为：一是发行人对茶常、白南等高速公路项目股权投资 131,254.54 万元，从其他权益工具投资调整到长期股权投资核算；二是发行人在资产置换过程中，通过采取股权换股权方式，新增合计持有湖南轨道交通控股集团、湖南城际铁路有限公司 1,154,456.51 万元股权，同时减少了对财信金控 2,000,000.00 万元权益投资。2024 年末，公司其他权益工具投资较 2023 年末减少 75,543.58 万元，降幅 4.96%，主要原因为：一是转让湖南建工交通建设公司股权减少 54,811.44 万元；二是对湖南省醴潭高速公路建设开发有限公司权益投资 16,790.00 万元从其他权益工具投资调整至长期股权投资核算。2025 年末，公司其他权益工具投资较 2024 年末增加 32,100.59 万元，增幅 2.22%，主要为公司新增持有湖南银行股份有限公司 54,135.00 万元权益投资，同时减少了对湖南润潭企业管理合伙企业(有限合伙) 21,360.64 万元权益投资。

(11) 长期应收款：2023-2025 年末，公司长期应收款分别为 34,126.14 万元、51,870.48 万元和 54,623.49 万元，分别占非流动资产的 0.05%、0.08%和 0.08%；发行人长期应收款主要由应收融资租赁款构成。

(12) 投资性房地产：2023-2025 年末，公司投资性房地产分别为 114,368.53 万元、140,616.38 万元和 169,091.76 万元，分别占非流动资产的 0.18%、0.21%和 0.24%；公司对投资性房地产采用成本模式进行后续计

量。

(13) 使用权资产：2023-2025 年末，公司使用权资产分别为 13,455.23 万元、8,909.26 万元和 120,373.30 万元，分别占非流动资产的 0.02%、0.01% 和 0.17%。2025 年，公司使用权资产增幅较大，主要原因为子公司广通实业公司与发行人及中国石化销售股份有限公司湖南石油分公司签订了 34 对服务区使用权租赁，合并层面租赁中国石化销售股份有限公司湖南石油分公司的部分，根据租赁准则确认使用权资产。

(二) 负债结构分析

2023-2025 年末，发行人负债中各项金额及占比情况见下表：

图表6-26：2023-2025年末发行人负债明细

单位：万元、%

	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	1,421,504.72	2.86	659,811.80	1.40	1,091,915.19	2.37
向中央银行借款	112,000.00	0.23	77,000.00	0.16	52,000.00	0.11
衍生金融负债	1,594.14	0.00	-	-	-	-
应付票据	23,716.17	0.05	61,162.47	0.13	38,850.02	0.08
应付账款	1,275,852.10	2.57	927,599.06	1.97	571,454.07	1.24
预收款项	62,329.00	0.13	79,099.85	0.17	16,918.31	0.04
合同负债	121,949.27	0.25	112,582.59	0.24	220,800.65	0.48
卖出回购金融资产款	141,950.00	0.29	28,000.00	0.06	9,900.00	0.02
吸收存款及同业存放	1,451,559.13	2.92	1,302,050.16	2.77	1,240,545.28	2.69
应付职工薪酬	101,111.11	0.20	96,806.97	0.21	86,058.26	0.19
应交税费	67,744.68	0.14	87,272.51	0.19	67,164.47	0.15
其他应付款	1,185,802.68	2.39	1,058,373.78	2.25	1,275,204.20	2.76
应付手续费及佣金	163.82	0.00				
一年内到期的非流动负债	2,580,218.76	5.20	2,381,508.20	5.07	935,324.83	2.03
其他流动负债	1,443,860.77	2.91	2,115,432.62	4.50	2,766,778.25	6.00
流动负债合计	9,991,356.37	20.13	8,986,700.01	19.12	8,372,913.54	18.15
非流动负债：						
长期借款	32,827,818.20	66.14	32,050,541.09	68.19	31,513,638.33	68.31
应付债券	5,260,400.00	10.60	4,881,700.00	10.39	5,098,700.00	11.05

	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
租赁负债	103,885.80	0.21	3,501.64	0.01	9,400.84	0.02
长期应付款	268.29	0.00	585.18	0.00	384,031.88	0.83
预计负债	13,638.49	0.03	6,262.95	0.01	28,991.50	0.06
递延收益	1,088,495.87	2.19	879,336.48	1.87	692,054.38	1.50
递延所得税负债	133,033.54	0.27	105,021.76	0.22	23,330.26	0.05
其他非流动负债	214,480.47	0.43	86,827.12	0.18	8,276.72	0.02
非流动负债合计	39,642,020.66	79.87	38,013,776.22	80.88	37,758,423.90	81.85
负债合计	49,633,377.03	100.00	47,000,476.23	100.00	46,131,337.44	100.00

2023-2025 年末，公司负债总额分别为 46,131,337.44 万元、47,000,476.23 万元和 49,633,377.03 万元。近年来，国家加大对高速公路建设的投入，湖南省内多条高速公路开工建设，随着资产规模的迅速扩张，发行人负债规模增长较为明显。高速公路项目建设期及投资回收期较长，公司负债主要以非流动负债为主，与公司经营特点相匹配。2023-2025 年末，公司非流动负债占负债总额比例分别为 81.85%、80.88%和 79.87%。

1、发行人流动负债分析

发行人流动负债主要集中于短期借款、一年内到期的非流动负债、其他流动负债和其他应付款。2023-2025 年末，短期借款占流动负债的比重分别为 13.04%、7.34%和 14.23%；一年内到期的非流动负债占流动负债的比重分别为 11.17%、26.50%和 25.82%；其他应付款占流动负债的比重分别为 15.23%、11.78%和 11.87%；其他流动负债占流动负债的比重分别为 33.04%、23.54%和 14.45%。

（1）短期借款：公司短期借款余额较大，同时占流动负债比例较大，2023-2025 年末，公司短期借款余额分别为 1,091,915.19 万元、659,811.80 万元和 1,421,504.72 万元，分别占流动负债的 13.04%、7.34%和 14.23%。2023 年末短期借款较 2022 年末增加 165,600.90 万元，增幅为 17.88%，主要为短期信用借款增加。2024 年末短期借款较 2023 年末减少 432,103.40 万元，降幅 39.57%，主要为发行人 2024 年偿还到期短期借款后，新增债务期限以长期债务为主。2025 年末短期借款较 2024 年末增加 761,692.93 万元，增幅 115.44%，主要为短期信用借款增加。

图表 6-27：2025 年末发行人短期借款构成

单位：万元、%

借款类别	年末余额	占比
信用借款	1,418,700.00	99.80
已贴现未到期票据	886.42	0.06
未逾期的应付利息	1,918.31	0.13
合计	1,421,504.72	100.00

(2) 应付账款：2023-2025 年末，发行人应付账款余额分别为 571,454.07 万元、927,599.06 万元和 1,275,852.10 万元，占流动负债的比重分别为 6.83%、10.32%和 12.77%。公司应付账款主要为应付在建高速公路工程的工程款。2023 年末应付账款余额为 571,454.07 万元，较 2022 年末增加 94,576.04 万元，增幅 19.83%。2024 年末应付账款余额为 927,599.06 万元，较 2023 年末增加 356,144.99 万元，增幅 62.32%。2025 年末应付账款余额为 1,275,852.10 万元，较 2024 年末增加 348,253.04 万元，增幅 37.54%。2023-2025 年，公司应付账款持续增长，主要为主要原因为随着投资规模的扩大、工程施工业务量的增加，导致与供应商尚未结算款项增加。

图表 6-28：2025 年末发行人应付账款期限结构

单位：万元、%

账龄	年末余额	
	金额	占比
1 年以内	1,075,783.49	84.32
1-2 年	102,729.13	8.05
2-3 年	41,368.24	3.24
3 年以上	55,971.23	4.39
合计	1,275,852.10	100.00

(3) 其他应付款：2023-2025 年末，公司其他应付款分别为 1,275,204.20 万元、1,058,373.78 万元和 1,185,802.68 万元，占流动负债的比重分别为 15.23%、11.78%和 11.87%。公司其他应付款主要为施工单位支付给发行人但未来需要返还的保证金、往来款等。2023 年末发行人其他应付款余额为 1,275,204.20 万元，

较 2022 年末增加 518,280.46 万元，增幅 68.47%，主要原因为：一是资产置换业务中由于换入资产价值大于换出资产价值，需支付差价 150,000.00 万元；二是新增合并的德安、新岳望等经营性公司其他应付款的增加。2024 年末发行人其他应付款余额为 1,058,373.78 万元，较 2023 年末减少 216,830.41 万元，降幅 17.00%，主要为应付往来款和质保金减少所致。2025 年末发行人其他应付款余额为 1,185,802.68 万元，较 2024 年末增加 127,428.90 万元，增幅 12.04%，主要为应付往来款增加。

图表 6-29：2025 年末发行人其他应付款构成情况

单位：万元

项目	年末余额
应付利息	2,700.36
应付股利	25,676.46
其他应付款项	1,157,425.86
合计	1,185,802.68

图表 6-30：2025 年末发行人应付利息构成情况

单位：万元

项目	年末余额
分期付息到期还本的长期借款利息	2,700.36
其他利息	-
合计	2,700.36

图表 6-31：2025 年末发行人其他应付款项构成情况

单位：万元

款项性质	年末余额
往来款	1,021,440.16
押金及保证金	76,610.10
质保金	2,984.62
暂扣工程进度款	3,548.23
拆迁补偿款	312.84
股权转让款	3,700.00
代扣款	1,160.64
公路占用土地出让金	1,904.09
应付股东置换款	442.02

款项性质	年末余额
违约金	1,809.09
其他	43,514.07
合计	1,157,425.86

图表 6-32：2025 年末发行人账龄超过 1 年的大额其他应付款情况

单位：万元

债权单位	年末余额	
	金额	未付原因
湖南常安高速公路建设开发有限公司	244,363.69	股东借入款项尚未归还
湖南省交通运输厅	24,579.82	往来款尚未归还
中国石油天然气股份有限公司湖南销售分公司	6,491.59	往来款尚未归还
中交第二公路工程局有限公司	4,601.05	押金及保证金
湖南省醴潭高速公路建设开发有限公司	5,759.39	押金及保证金
湖南建设投资集团有限责任公司	3,700.00	押金及保证金
合计	289,495.55	—

(4) 一年内到期的非流动负债：公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款。2023-2025 年末，公司一年内到期的非流动负债分别为 935,324.83 万元、2,381,508.20 万元和 2,580,218.76 万元，分别占流动负债的 11.17%、26.50%和 25.82%。2023 年末一年内到期的非流动负债余额为 935,324.83 万元，较 2022 年末减少 156,507.70 万元，降幅为 14.33%。2024 年末一年内到期的非流动负债余额为 2,381,508.20 万元，较 2023 年末增加 1,446,183.37 万元，增幅 154.62%，主要为 1 年内到期的长期借款和应付债券增加。2025 年末一年内到期的非流动负债余额为 2,580,218.76 万元，较 2024 年末增加 198,710.56 万元，增幅 8.34%，主要为一年内到期的应付债券增加。

图表 6-33：2025 年末发行人一年内到期的非流动负债明细情况

单位：万元

项目	年末余额
一年内到期的长期借款	451,847.31
未逾期的长期借款利息	4,707.56
一年内到期的应付债券	2,039,000.00
未逾期的应付债券利息	71,162.98
一年内到期的租赁负债	13,500.92

合计	2,580,218.76
----	--------------

(5) 其他流动负债:2023-2025 年末,公司其他流动负债分别为 2,766,778.25 万元、2,115,432.62 万元和 1,443,860.77 万元,分别占流动负债的 33.04%、23.54% 和 14.45%。发行人其他流动性负债主要系公司发行的短期融资券、超短期融资券等。2023 年末发行人其他流动负债较 2022 年末增加 528,930.12 万元,增幅 23.64%,主要系发行人为降低融资成本,在融资上更多倾向选择发行短期融资券、超短期融资券等短期债务融资工具所致。2024 年末发行人其他流动负债较 2023 年末减少 651,345.63 万元,降幅 23.54%。2025 年末发行人其他流动负债较 2024 年末减少 671,571.85 万元,降幅 31.75%。2024-2025 年末,公司其他流动负债持续减少,主要系短期债券到期偿还后,新的债务融资结构中长期债务融资所占比例较大。

(6) 吸收存款及同业存放:2023-2025 年末,公司吸收存款及同业存放分别为 1,240,545.28 万元、1,302,050.16 万元和 1,451,559.13 万元。2023 年末发行人吸收存款及同业存放较 2022 年末增加 41,017.59 万元,增幅 3.42%。2024 年末发行人吸收存款及同业存放较 2023 年末增加 61,504.87 万元,增幅 4.96%。2025 年末发行人吸收存款及同业存放较 2024 年末增加 149,508.97 万元,增幅 11.48%。近年来,发行人子公司现代投资下属巴陵农商行吸收存款及同业存放规模不断扩大,为企业贷款业务收入的增长提供了有力支撑。

(7) 预收款项:2023-2025 年末,公司预收款项分别为 16,918.31 万元、79,099.85 万元和 62,329.00 万元。2023 年末发行人预收款项较 2022 年末增加 1,572.61 万元,变动不大。2024 年末发行人预收款项较 2023 年末增加 62,181.54 万元,增幅 367.54%,主要系预收中国石油化工股份有限公司湖南石油分公司服务区经营权转让款从上年“其他应付款”调整至“预收账款”核算所致。2025 年末发行人预收款项较 2024 年末减少 16,770.85 万元,降幅 21.20%,主要系与中国石油化工股份有限公司湖南石油分公司就服务区经营权转让已达成协议,结转前期预收款所致。

(8) 合同负债:2023-2025 年末,公司合同负债金额分别为 220,800.65 万元、112,582.59 万元和 121,949.27 万元。2023 年末发行人合同负债金额为 220,800.65

万元，较 2022 年末增加 61,137.82 万元，增幅 38.29%，主要系发行人预收货款、工程款和预收房屋销售款增加所致。2024 年末发行人合同负债金额为 112,582.59 万元，较 2023 年末减少 108,218.07 万元，降幅 49.01%，主要系发行人子公司土地资源公司金色溪泉湾项目于 2024 年度达到收入确认条件，预收房款转收入，导致合同负债减少 94,720.11 万元。2025 年末发行人合同负债金额为 121,949.27 万元，较 2024 年末增加 9,366.69 万元，增幅 8.32%，主要系预收货款及服务款项增加。

2、发行人非流动负债分析

近年来发行人非流动负债规模较大，2023-2025 年末，非流动负债分别为 37,758,423.90 万元、38,013,776.22 万元和 39,642,020.66 万元，其中长期借款、应付债券是非流动负债的主要组成部分。

(1) 长期借款：2023-2025 年末，公司长期借款余额分别为 31,513,638.33 万元、32,050,541.09 万元和 32,827,818.20 万元。近年来公司长期借款增加的主要原因是公司开工建设的高速公路项目较多，相应银行长期借款增长迅速所致。公司长期借款主要以质押借款为主。截至 2023 年末，公司长期借款中质押借款为 29,504,919.61 万元，占长期借款比例为 93.63%。截至 2024 年末，公司长期借款中质押借款为 30,768,138.99 万元，占长期借款比例为 96.00%。截至 2025 年末，公司长期借款中质押借款为 30,809,351.71 万元，占长期借款比例为 93.85%。

图表 6-34：2025 年末发行人长期借款类别

单位：万元、%

长期借款 类别	年末余额	
	金额	占比
质押借款	30,809,351.71	93.85
抵押借款	27,549.71	0.08
保证借款	152,447.61	0.46
信用借款	1,838,469.17	5.60
合计	32,827,818.20	100.00

(2) 应付债券：2023-2025 年末，发行人应付债券余额分别为 5,098,700.00 万元、4,881,700.00 万元和 5,260,400.00 万元。2023 年末，发行人应付债券余额较 2022 年末减少 1,441,000.00 万元，降幅 22.03%，主要原因：一是公司部分企

业债、公司债和中期票据到期偿还；二是发行人 2023 年直接融资以短期债务融资工具为主，全年短期债务规模占直接债务融资规模的比例达到了近 91%。2024 年末，发行人应付债券余额较 2023 年末减少 217,000.00 万元，降幅 4.26%。2025 年末，发行人应付债券余额较 2024 年末增加 378,700.00 万元，增幅 7.76%。

(3) 长期应付款：2023-2025 年末，公司长期应付款余额分别为 384,031.88 万元、585.18 万元和 268.29 万元。2023 年末，发行人长期应付款余额较 2022 年末减少 7,653.62 万元，降幅 1.95%。2024 年末，发行人长期应付款余额较 2023 年末减少 383,446.70 万元，降幅 99.85%，主要系提前偿还国银金融租赁股份有限公司融资租赁款所致。2025 年末，发行人长期应付款余额较 2024 年末减少 316.89 万元，降幅 54.15%，主要系央行延期互换利率收益、房屋集资款和安保基金余额减少所致。

(4) 其他非流动负债：2023-2025 年末，公司其他非流动负债余额分别为 8,276.72 万元、86,827.12 万元和 214,480.47 万元，主要系发行人预收 1 年以上的租金。2024 年末，发行人其他非流动负债余额较 2023 年末增加 78,550.40 万元，增幅 949.05%。2025 年末，发行人其他非流动负债余额较 2024 年末增加 127,653.35 万元，增幅 147.02%。2024-2025 年末，发行人其他非流动负债增长幅度较大，主要系交通运输厅拨付超长期国债资金用于湖南省城龙高速公路建设开发有限公司项目建设。

(5) 租赁负债：2023-2025 年末，公司租赁负债余额分别为 9,400.84 万元、3,501.64 万元和 103,885.80 万元。2025 年，公司租赁负债增幅较大，主要原因为子公司广通实业公司与发行人及中国石化销售股份有限公司湖南石油分公司签订了 34 对服务区使用权租赁，合并层面租赁中国石化销售股份有限公司湖南石油分公司的部分，根据租赁准则确认租赁负债。

(6) 递延收益：2023-2025 年末，公司递延收益余额分别为 692,054.38 万元、879,336.48 万元和 1,088,495.87 万元。2024 年末，公司递延收益余额较 2023 年末增加 187,282.10 万元，增幅 27.06%，主要为收到的政府补助款增加。2025 年末，公司递延收益余额较 2024 年末增加 209,159.39 万元，增幅 23.79%，主要为收到中石化公司支付 34 对服务区 49%的经营权

转让款 211,956.36 万元，发行人将在 34 对服务区经营权的剩余期限内逐年摊销。

（三）所有者权益分析

图表 6-35：2023-2025 年末发行人所有者权益明细

单位：万元、%

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	175,163.00	0.75	99,597.00	0.43	99,597.00	0.46
其他权益工具	1,150,000.00	4.91	1,480,000.00	6.33	580,000.00	2.65
资本公积	13,364,235.71	57.01	13,362,721.64	57.11	13,461,176.00	61.61
其它综合收益	-152.62	0.00	1,999.10	0.01	1,254.56	0.01
专项储备	964.15	0.00	1,514.31	0.01	598.22	0.00
一般风险准备	16,332.48	0.07	15,714.06	0.07	15,128.67	0.07
盈余公积	619,236.64	2.64	570,328.38	2.44	523,270.30	2.40
未分配利润	5,960,210.90	25.43	5,634,353.02	24.08	5,225,806.85	23.92
少数股东权益	2,155,096.21	9.19	2,231,517.26	9.54	1,940,873.36	8.88
所有者权益合计	23,441,086.48	100.00	23,397,744.76	100.00	21,847,704.96	100.00

（1）资本公积：2023-2025 年末，公司所有者权益总额分别为 21,847,704.96 万元、23,397,744.76 万元和 23,441,086.48 万元。公司所有者权益中资本公积占比最大。2023-2025 年末，资本公积分别为 13,461,176.00 万元、13,362,721.64 万元和 13,364,235.71 万元，分别占所有者权益的 61.61%、57.11%和 57.01%。2023 年末，发行人资本公积余额较 2022 年末增加 27,323.87 万元，变动原因主要有：一是子公司现代投资股份有限公司吸收合并长韶娄公司增加资本公积 3,641.95 万元，公司根据持股比例 27.19%对应确认资本公积 990.24 万元；二是公司根据湖南省国资委关于高速集团改革改制中资产清查及评估有关事项的意见函，按照路产评估价值作为路产账面价值，根据评估路产未来需要发生的成本计入应付账款，路产评估价值与路产账面价值差额计入资本公积，目前上述评估路产投入基本完成，公司将剩余不需要支付应付账款余额 35,652.75 万元转入资本公积，增加资本公积 35,652.75 万元；三是二级子公司湖南高速资产经营管理有限公司，截至 2023 年末已收到湘乡市政府下属子公司湘乡城乡建设发展集团有限公司对潭市互通项目的建设资金 8,800 万元，调整到递延收益，减少资本公积 8,800 万

元；四是子公司湖南高速物流发展有限公司，购买其子公司湖南湘赣物流有限公司少数股东权益，减少资本公积 519.13 万元。2024 年末，发行人资本公积余额较 2023 年末减少 98,454.36 万元，降幅 0.73%，主要原因为：一是发行人下属公司张家界市龙阳公路建设有限责任公司之少数股东海南湘晖实业有限公司因未履行出资义务，根据张家界市龙阳公路建设有限责任公司股东会决议，解除海南湘晖实业有限公司的股东资格，导致本年资本公积减少 27,136.33 万元；二是发行人根据湖南省国资委关于高速集团改革改制中资产清查及评估有关事项的意见函，按照路产评估价值作为路产账面价值，路产评估价值与路产账面价值差额计入资本公积，该部分公路资产本年发生变化，导致资本公积减少 71,318.03 万元。2025 年末，发行人资本公积较 2024 年末增加 1,514.07 万元，增幅 0.01%。

图表 6-36：2025 年末发行人资本公积明细

单位：万元

项目	年末余额
资本（股本）溢价	-
其他资本公积	13,364,235.71
合 计	13,364,235.71

（2）未分配利润：2023-2025 年末，发行人未分配利润分别为 5,225,806.85 万元、5,634,353.02 万元和 5,960,210.90 万元。2023 年末未分配利润为 5,225,806.85 万元，较 2022 年末增加 207,772.60 万元，增幅 4.14%。2024 年末未分配利润为 5,634,353.02 万元，较 2023 年末增加 408,546.17 万元，增幅 7.82%。2025 年末未分配利润为 5,960,210.90 万元，较 2024 年末增加 325,857.88 万元，增幅 5.78%。

（3）其他权益工具：2023-2025 年末，发行人其他权益工具余额为 580,000.00 万元、1,480,000.00 万元和 1,150,000.00 万元。2023 年末，发行人其他权益工具较 2022 年末减少 1,200,000.00 万元，降幅 67.42%，主要系新增合并润融基础设施建设公司后，其对发行人的权益融资合并抵销所致。2024 年末，发行人其他权益工具较 2023 年末增加 900,000.00 万元，增幅 155.17%，主要系发行人 2024 年发行永续债 1,100,000.00 万元，进一步优化资产负债结构所致。2025 年末，发行人其他权益工具较 2024 年末减少 330,000.00 万元，降幅 22.30%，主要系前期发行的永续债赎回所致。

(4) 存续永续票据对公司所有者权益和资产负债率的影响

截至 2025 年末，发行人合并报表范围内共发行并存续永续票据共计 10 只，存续余额合计 115.00 亿元，具体如下表所示：

图表 6-37：截至 2025 年末发行人存续永续票据情况

单位：亿元、年

债券简称	发行金额	发行期限	存续余额	发行日	首次票面利率重置日	是否兑付
24 湘高速 MTN001	15.00	2+N (2)	15.00	2024.01.18	2026.01.22	否
24 湘高速 MTN002	15.00	3+N (3)	15.00	2024.01.22	2027.01.24	否
24 湘高速 MTN003	15.00	2+N (2)	15.00	2024.04.08	2026.04.10	否
24 湘高速 MTN004	15.00	2+N (2)	15.00	2024.04.17	2026.04.18	否
24 湘高速 MTN005	20.00	3+N (3)	20.00	2024.06.04	2027.06.05	否
24 湘高速 MTN009	10.00	3+N (3)	10.00	2024.07.05	2027.07.08	否
24 湘高速 MTN010	10.00	3+N (3)	10.00	2024.08.02	2027.08.05	否
24 现代投资 MTN001A	5.00	2+N (2)	5.00	2024.07.03	2026.07.04	否
24 现代投资 MTN001B	5.00	3+N (3)	5.00	2024.07.03	2027.07.04	否
25 现代投资 MTN001(科创债)	5.00	2+N (2)	5.00	2025.10.13	2027.10.14	否
合计	115.00	-	115.00	-	-	-

上述债务融资工具均不设固定还款期限，根据财政部《金融工具会计准则补充规定——债务工具与权益工具的区分及相关会计处理》（财办会[2014]2 号）规定，发行人在会计初始确认时将上述永续债计入“其他权益工具”科目核算。

永续票据发行后若计入发行人所有者权益，可以有效降低发行人资产负债率，对发行人财务报表具有一定的调整功能。截至 2025 年末，发行人资产负债率为 67.92%，同期，计入发行人所有者权益的永续票据为 24 湘高速 MTN001、24 湘高速 MTN002、24 湘高速 MTN003、24 湘高速 MTN004、24 湘高速 MTN005、24 湘高速 MTN009、24 湘高速 MTN010、24 现代投资 MTN001A、24 现代投资 MTN001B 和 25 现代投资 MTN001(科创债)，金额合计 115.00 亿元，如果发行人将上述永续票据计入负债，发行人 2025 年末资产负债率将提高 1.58 个百分点。

截至 2025 年末，计入发行人所有者权益中的永续票据共计 115.00 亿元，占 2025 年末发行人所有者权益的 4.91%，不对发行人股东权益构成重大影响。

（四）损益情况分析

图表 6-38：发行人 2023-2025 年度损益及相关指标情况表

单位：万元、%

项目	2025 年	2024 年	2023 年度
营业总收入	5,611,166.44	5,168,553.27	5,087,279.79
营业成本	3,653,128.48	3,177,249.16	3,085,808.16
毛利率	34.90	38.53	39.34
营业利润	612,071.82	579,443.98	356,250.51
利润总额	612,697.15	581,073.47	360,434.47
净利润	561,383.63	523,778.83	314,814.09
营业净利率	10.00	10.13	6.19
总资产收益率	2.44	2.61	2.78
净资产收益率	2.40	2.32	1.42

注：上表营业成本包括了利息支出、手续费及佣金支出。

1、营业收入分析

2023-2025 年度，公司营业总收入分别为 5,087,279.79 万元、5,168,553.27 万元和 5,611,166.44 万元。2023 年度，公司营业总收入较 2022 年增加 618,458.88 万元，增幅为 13.84%，主要为通行费收入、工程收入增加所致。2024 年度，公司营业总收入较 2023 年增加 81,273.48 万元，增幅 1.60%，变动较小。2025 年度，公司营业总收入较 2024 年增加 442,613.17 万元，增幅 8.56%，主要为 2025 年公司通行费收入较上年增加 327,784.83 万元，商品销售收入较上年增加 31,016.94 万元，工程服务收入较上年增加 45,488.70 万元。

公司主营业务收入由高速公路通行费收入、商品销售收入、其他业务收入构成。2023-2025 年度，公司通行费收入分别为 2,188,447.46 万元、2,135,099.17 万元和 2,462,884.00 万元。2023 年，发行人通行费收入较 2022 年增加 297,987.60 万元，增幅 15.76%，主要原因为随着宏观经济的恢复增长及发行人营运里程的增加，带来了车辆通行费收入的快速增长。2024 年，发行人通行费收入较 2023 年减少 53,348.29 万元，降幅 2.44%，主要原因为：一是国内有效需求不足，车流量增长偏弱；二是发行人子公司现代投资运营的潭耒高速公路衡耒段收费权于 2024 年 3 月 19 日到期移交导致通行费收入同比减少。2025 年，发行人通行费收

入较 2024 年增加 327,784.83 万元，增幅 15.35%，主要原因为：一是通行费补偿及财政返还收入增加 223,048.50 万元；二是在宏观经济和政策环境下，通过内生需求拉动以及发行人运营里程增加带来收入增长。

2023-2025 年度，公司商品销售收入分别为 1,253,454.71 万元、1,113,354.08 万元和 1,144,371.01 万元。2023 年发行人商品销售收入较 2022 年同期减少 664,875.18 万元，降幅 34.66%，主要原因为发行人适应监管政策及行业环境变化，加强风险控制，公司对所属贸易子公司现代资源有限公司进行了业务调整，停止了该子公司毛利率低的大宗商品贸易业务，导致大宗商品贸易收入大幅下降。2024 年，公司商品销售收入较 2023 年减少 140,100.63 万元，降幅 11.18%，主要原因为：一是发行人子公司现代投资股份有限公司根据财政部 2025 年 7 月 8 日发布的标准仓单交易会计处理实施问答相关规定，并采用追溯调整法对 2024 年度财务报表数据进行追溯调整，调减商品销售收入 205,124.91 万元；二是发行人子公司土地资源公司金色溪泉湾项目于 2024 年度达到收入确认条件，增加销售收入 94,720.11 万元；三是京港澳高速耒宜段、沪昆高速邵怀段等主线受扩建因素影响，直接导致油品销量减少，湖南高速广通实业发展有限公司 2024 年商品销售收入较上年减少 41,255.30 万元。2025 年，公司商品销售收入较 2024 年同期增加 31,016.94 万元，增幅 2.79%，主要原因为服务区经营公司油料销售收入增长所致。

2023-2025 年度，发行人其他业务收入分别为 1,645,377.62 万元、1,920,100.02 万元和 2,003,911.42 万元，占营业总收入的比重分别为 32.34%、37.15%和 35.71%。其他业务收入主要为工程服务收入、广告收入、租赁收入、服务收入及金融服务收入等。近年来，发行人其他业务收入快速增长，主要原因为：一是发行人不断加大对高速公路路域资源综合开发与利用力度，广告文旅、商贸物流、数字科技、资产经营、充电服务等业务板块经营效益凸显；二是因执行新会计准则，2023-2025 年公司在建高速公路项目确认建造服务收入所致。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。

图表 6-39：2023-2025 年发行人营业收入明细

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
车辆通行费	2,462,884.00	2,135,099.17	2,188,447.46
商品销售	1,144,371.01	1,113,354.08	1,253,454.71
工程服务	1,673,939.92	1,628,451.22	1,352,006.16
广告	9,306.59	9,287.13	6,878.69
服务	91,592.52	87,993.50	93,363.61
租赁	30,468.31	28,544.66	28,026.45
金融服务	66,739.63	68,522.68	69,187.87
技术服务(含垃圾处理)	8,536.77	4,352.96	4,206.22
其他业务	123,327.69	92,947.87	91,708.62
合 计	5,611,166.44	5,168,553.27	5,087,279.79

2、营业成本、费用分析

公司营业成本主要包括高速公路及其主要配套设施的正常维护等运营开支、商品销售成本及建造成本等。2023-2025 年度，公司营业成本分别为 3,085,808.16 万元、3,177,249.16 万元和 3,653,128.48 万元。2023 年度发行人营业成本为 3,085,808.16 万元，较 2022 年度增加 282,558.54 万元，增幅为 10.08%，主要为随着工程服务收入快速增长，工程服务成本相应增加。2024 年度发行人营业成本为 3,177,249.16 万元，较 2023 年度增加 91,441.00 万元，增幅为 2.96%；主要为工程服务成本、车辆通行成本增加及商品销售成本减少所致。2025 年度发行人营业成本为 3,653,128.48 万元，较 2024 年度增加 475,879.32 万元，增幅为 14.98%，主要为随着经济的发展、营运里程的增加、公路等设施随时间推移后续投入加大等因素影响，发行人通行费成本增加所致。

图表 6-40：2023-2025 年发行人营业成本明细

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
车辆通行费	974,517.08	599,274.90	571,949.73
商品销售	1,028,460.17	999,899.60	1,143,773.90
工程服务	1,449,230.07	1,435,057.69	1,225,936.98
广告	6,210.25	6,483.85	5,186.14
服务	81,192.04	46,153.89	43,436.17
租赁	32,394.42	18,501.27	21,188.18
金融服务	21,419.03	24,075.77	30,981.41
技术服务(含垃圾处理)	2,898.32	1,759.36	1,812.63
其他	56,807.10	46,042.83	41,543.02
合计	3,653,128.48	3,177,249.16	3,085,808.16

注：上表营业成本包括了利息支出、手续费及佣金支出。

图表 6-41：2023-2025 年发行人期间费用情况

单位：万元、%

项目	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	金额	三费/营业总收入比例	金额	三费/营业总收入比例	金额	三费/营业总收入比例
销售费用	37,684.39	0.67	35,294.67	0.68	29,516.88	0.58
管理费用	140,363.79	2.50	144,169.53	2.79	132,096.81	2.60
财务费用	1,123,140.79	20.02	1,225,780.44	23.72	1,496,710.08	29.42
合计	1,301,188.98	23.19	1,405,244.64	27.19	1,658,323.77	32.60
营业总收入	5,611,166.44	-	5,168,553.27	-	5,087,279.79	-

注：1、公司期间费用包括销售费用、管理费用和财务费用；

2、上表公司管理费用包括了研发费用。

2023-2025 年度，公司期间费用分别为 1,658,323.77 万元、1,405,244.64 万元和 1,301,188.98 万元。从公司期间费用结构来看，受负债规模较大影响，公司财务费用水平较高，是公司期间费用的主要构成。2023-2025 年度，公司财务费用分别为 1,496,710.08 万元、1,225,780.44 万元和 1,123,140.79 万元，占期间费用比重分别为 90.25%、87.23%和 86.32%，符合公司经营的行业特点。2023 年，发行人期间费用呈上升趋势，主要系发行人名下多条高速公路于报告期内结束试运营阶段，相关项目融资利息随之结束资本化，在报告期内由在建工程科目转入财务费用科目，导致当期财务费用大幅增加所致。2024 年，由于贷款市场报价利率稳步下行及发行人严控债务融资成本，财务费用同比减少 270,929.64 万元，期间费用规模同比下降 15.26%。2025 年，发行人严控债务融资成本，财务费用进一

步下降。虽然发行人财务费用较高，但仍保持一定的净利润空间，且随着后续相关项目融资逐步得到清偿及路网的不断完善，车辆通行费收入进一步增长，公司长期盈利能力将逐步提升。

3、营业利润

2023-2025 年度，发行人营业利润分别为 356,250.51 万元、579,443.98 万元和 612,071.82 万元。2023 年，发行人营业利润较 2022 年增加 127,620.76 万元，增幅为 55.82%，主要原因为 2023 年营业总收入较 2022 年度增长 618,458.88 万元，增长率达到 13.84%；由于收入增长率快于成本增长率，收入增长额在覆盖全年成本增长额 445,824.08 万元后，仍有较大盈利。2024 年，发行人营业利润较 2023 年增加 223,193.47 万元，增幅 62.65%，主要原因一是营业收入增长，利润总额同步增加；二是利息支出的大幅减少导致利润总额增加。2025 年，发行人营业利润较 2024 年增加 32,627.84 万元，增幅 5.63%，主要原因为营业收入增长及利息支出与研发费用的减少导致。

图表6-42：2023-2025年度发行人财务费用明细情况

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
利息支出	1,139,472.87	1,227,536.88	1,505,174.03
减：利息收入	14,341.12	2,734.26	10,748.31
汇兑净收益	-	-	-
加：汇兑净损失	-3,695.02	-800.64	788.64
其他支出	1,704.06	1,778.46	1,495.72
合计	1,123,140.79	1,225,780.44	1,496,710.08

发行人 2023 年度财务费用较 2022 年增加 138,462.39 万元，增幅为 10.19%，主要为新增合并德安公司、岳望公司所致。发行人 2024 年度财务费用较 2023 年减少 270,929.64 万元，降幅 18.10%。发行人 2025 年度财务费用较 2024 年减少 102,639.65 万元，降幅 8.37%。2024-2025 年，发行人财务费用持续下降，主要原因为：一方面，社会融资成本持续下降，贷款利率保持在低位水平；另一方面，发行人发展质量稳步提升、盈利能力显著增强，助力发行人债券估值下降和

直接融资成本降低。

2023-2025 年度，发行人确认其他收益 10,165.22 万元、17,036.70 万元和 37,687.83 万元，主要为收到的政府补助后续摊销形成。

4、营业外收入

2023-2025 年度，公司营业外收入分别 7,364.14 万元、4,958.45 万元和 3,359.76 万元。发行人 2023 年度营业外收入较 2022 年增加 1,811.26 万元，增幅 32.62%，主要系公司 2023 年收到土地补偿款 2,132.31 万元。发行人 2024 年度营业外收入较 2023 年减少 2,405.69 万元，降幅 32.67%。发行人 2025 年度营业外收入较 2024 年减少 1,598.70 万元，降幅 32.24%。近年来，发行人营业外收入对利润总额的贡献极小，其利润总额几乎全部来源于营业利润。

5、净利润

2023-2025 年度，公司净利润分别为 314,814.09 万元、523,778.83 万元和 561,383.63 万元。2023 年度净利润为 314,814.09 万元，较 2022 年度增加 135,088.25 万元，增幅 75.16%。2024 年度净利润为 523,778.83 万元，较 2023 年度增加 208,964.75 万元，增幅 66.38%。2025 年度净利润为 561,383.63 万元，较 2024 年度增加 37,604.79 万元，增幅 7.18%。近年来，公司净利润持续增长，且增幅较大，主要原因为：一是随着公司转型改革的深入，公司多元化经营效益显现，收入规模快速增长；二是多年成本压降取得质效，特别是随着长期利率的下行、发行人议价能力的提升，财务费用的持续下降提升了公司内生发展动力。

发行人负责湖南省高速公路的建设、养护、管理和沿线开发，负责全省高速公路建设资金的筹措，而高速公路建设具有周期长、资金投入大等特点，随着全省多条高速公路的建设，发行人承担了较大金额的负债。但是，随着路网的不断完善以及高速公路车流量的不断增长，发行人的通行费收入将进一步提升；与此同时，发行人目前正深化体制、机制改革，大力推行降本增效举措，发行人未来经营成果有望大幅提升。

6、指标分析

2023-2025 年度，公司毛利率分别为 39.34%、38.53%和 34.90%，营业净利率分别 6.19%、10.13%和 10.00%，总资产收益率分别为 2.78%、2.61%和 2.44%，

净资产收益率分别为 1.42%、2.32%和 2.40%。近三年相关指标基本符合发行人所属行业特征和整体水平。

总体来看，公司目前正处于快速发展阶段，部分新建成高速公路正处于车流量培育期，整体盈利能力偏弱。未来随着在建高速公路陆续建成通车，以及新建成高速公路车流量不断培育增长，公司盈利能力将得到较大提升。

（五）现金流量情况分析

图表 6-43：2023-2025 年度发行人现金流量主要数据分析表

单位：万元

项目/时间	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动现金流入	5,394,577.92	4,596,922.86	5,184,452.87
经营活动现金流出	3,269,890.43	2,335,955.88	3,029,690.77
经营活动产生的现金流量净额	2,124,687.49	2,260,966.98	2,154,762.10
投资活动现金流入	1,087,670.28	1,674,379.15	1,146,972.79
投资活动现金流出	2,912,127.74	3,443,712.86	2,953,351.44
投资活动产生的现金流量净额	-1,824,457.46	-1,769,333.71	-1,806,378.65
筹资活动现金流入	8,286,820.19	9,704,064.85	10,463,682.87
筹资活动现金流出	8,614,885.04	10,186,073.94	11,097,037.49
筹资活动产生的现金流量净额	-328,064.86	-482,009.09	-633,354.62
现金及现金等价物净增加额	-27,844.44	9,796.91	-284,379.34

从经营活动看，2023-2025 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 2,154,762.10 万元、2,260,966.98 万元和 2,124,687.49 万元。2023-2025 年，发行人经营活动产生的现金流量净额呈增长态势。2023 年发行人经营活动产生的现金流量净额较 2022 年增加 134,835.89 万元，增幅 6.68%，增幅较 2022 年有所下降，主要原因为加强风险控制，发行人对所属贸易子公司现代资源有限公司进行了业务调整，停止了该子公司毛利率低的大宗商品贸易业务，导致销售商品、提供劳务收到的现金减少所致。2024 年发行人经营活动产生的现金流量净额较 2023 年增加 106,204.88 万元，增幅 4.93%，主要原因为 2024 年度支付其他与经营活动有关的现金与上年同期相比减少了 717,282.33 万元所致。2025 年发行人经营活动产生的现金流量净额较 2024 年减少 136,279.49 万元，降幅 6.03%，主要原因为购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加所致。

从投资活动看，2023-2025 年度，发行人投资活动产生的现金流量净额分别

为-1,806,378.65 万元、-1,769,333.71 万元和-1,824,457.46 万元，处于净流出状态，主要是由于随着发行人业务规模不断扩大，在建项目投入持续增长，投资活动现金流出量总体呈净流出状态。

从筹资活动看，2023-2025 年度，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-633,354.62 万元、-482,009.09 万元和-328,064.86 万元。2023-2025 年，发行人筹资活动现金流入小于筹资活动现金流出，公司经营性活动现金流入为债务偿还提供了良好的支撑与保障。

从发行人近三年现金净流量看，经营活动现金净流量为正并持续增长，说明发行人主营业务运营情况良好，营收规模不断提升，同时收入和支出相匹配；投资活动现金净流量为负且额度较大，说明发行人目前仍处于发展期；筹资活动现金净流量持续为负，说明公司债务偿还不全部依赖外部融资，部分偿债资金来源于公司经营活动现金净流量。

（六）财务指标分析

图表6-44：2023-2025年末发行人资产营运效率指标

项目/时间	2025 年	2024 年	2023 年
应收账款周转率（次/年）	24.12	29.78	26.20
存货周转率（次/年）	18.35	18.57	20.55
总资产周转率（次/年）	0.08	0.07	0.07

2023-2025 年末，发行人应收账款周转率分别为 26.20、29.78 和 24.12。公司应收账款总体较少，应收账款周转率较高。

2023-2025 年末，发行人存货周转率分别为 20.55、18.57 和 18.35。2023 年，公司存货周转率较 2022 年变动较小。2024 年，公司存货余额增加导致存货周转率降低。2025 年较 2024 年变动较小。

2023-2025 年末，发行人总资产周转率分别为 0.07、0.07 和 0.08，总资产周转率整体偏低，主要是由于发行人资产规模大，路桥资产投资回收期相对较长，符合发行人所属行业特征，同时反映出发行人目前正处于发展阶段，多条新建成高速公路目前正处于车流量培育期。未来随着车流量逐年增长，通行费收入不断提高，发行人总资产周转率有望得到提升。总的来看，近年来公司营运效率相对

较为稳定。截至本募集说明书签署之日，公司营运能力各项指标无实质性重大不利变化。

图表 6-45：2023-2025 年末发行人主要流动性和偿债能力指标

单位：亿元、%

项目/时间	2025 年末/度	2024 年末/度	2023 年末/度
资产负债率	67.92	66.76	67.86
流动比率	0.39	0.35	0.36
速动比率	0.37	0.33	0.34
EBIT	175.22	180.86	186.56
EBITDA	212.12	208.88	212.91
EBITDA 利息保障倍数	1.73	1.59	1.38

由于公司近年来投资项目较多，处于项目建设高峰期，债务融资额度较大，资产负债率一直处于较高水平。公司 2023-2025 年末，公司资产负债率分别为 67.86%、66.76%和 67.92%，符合行业发展现状。2023-2025 年末，公司流动比率分别为 0.36、0.35 和 0.39，速动比率分别为 0.34、0.33 和 0.37。2023 年末，发行人流动比率和速动比率下降主要系公司流动负债规模增加。2024 年末，发行人流动比率和速动比率变动较小。2025 年末，发行人流动比率和速动比率略有上升。

2023-2025 年度，公司 EBIT 分别为 186.56 亿元、180.86 亿元和 175.22 亿元；EBITDA 分别为 212.91 亿元、208.88 亿元和 212.12 亿元；EBITDA 利息保障倍数分别为 1.38、1.59 和 1.73，债权人利息支付能得到有效保障，偿债能力逐步提升。

四、有息债务

（一）有息债务情况

截至 2025 年末，发行人有息债务余额 4,308.77 亿元，以长期借款和应付债券为主。

具体情况如下表：

图表 6-46：2023-2025 年末发行人有息债务构成情况

单位：亿元

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
短期借款	141.87	65.96	108.80
一年内到期的非流动负债	249.08	231.12	83.50
其他流动负债	109.00	180.00	247.00
长期借款	3,282.78	3,205.06	3151.37
应付债券	526.04	488.17	509.87
长期应付款	-	-	38.34
合计	4,308.77	4,170.31	4,138.88

注：1、其他流动负债主要为短期融资券和超短期融资券。

2、长期应付款主要为应付资产证券化款项和应付融资租赁款。

3、本表有息债务余额中不含计提的利息，资产负债表债务余额中含有计提的债务利息。

近三年末，发行人信用融资和担保融资的结构情况如下表所示：

图表 6-47：2023-2025 年末发行人有息债务担保类别表

单位：万元

融资类型	子类型	2025 年余额	2024 年余额	2023 年余额
信用融资	银行贷款	3,284,100.97	2,291,124.44	3,075,469.48
	直接债务融资	8,389,400.00	8,072,700.00	7,993,700.00
担保融资	银行贷款	31,414,264.53	31,339,247.30	29,929,085.16
	其他	-	-	390,500.00
合计		43,087,765.50	41,703,071.74	41,388,754.64

注：本表有息债务余额中不含计提的利息，资产负债表债务余额中含有计提的债务利息。

（二）间接融资情况

1、发行人有息债务品种

图表 6-48：2023-2025 年末发行人借款期限结构

单位：万元

债务品种	2025 年末	2024 年末	2023 年末
短期借款	1,418,700.00	659,600.00	1,088,000.00
一年内到期的长期借款	451,847.30	920,230.65	402,916.31
长期借款	32,827,818.20	32,050,541.09	31,513,638.33
合计	34,698,365.50	33,630,371.74	33,004,554.64

注：本表有息债务余额中不含计提的利息，资产负债表债务余额中含有计提的债务利息。

2、发行人银行借款期限及担保结构情况

图表 6-49：截至 2025 年末发行人银行借款担保类别表

单位：万元

2025 年末				
借款性质	短期借款	一年内到期的长期借款	长期借款	合计
信用借款	1,418,700.00	26,931.80	1,838,469.17	3,284,100.97
质押借款	-	383,799.52	30,809,351.71	31,193,151.23
抵押借款	-	1,549.54	27,549.71	29,099.25
保证借款	-	39,566.44	152,447.61	192,014.05
合计	1,418,700.00	451,847.30	32,827,818.20	34,698,365.50

注：本表有息债务余额中不含计提的利息，资产负债项目债务余额中含有计提的债务利息。

3、发行人主要银行借款情况

图表6-50：2025年末发行人主要银行借款明细情况

单位：亿元

序号	贷款项目	借款银行	借款种类	借款余额	利率	借款首笔提款日	借款到期日	担保方式
1	吉怀高速	国开银行	长期借款	8.97	2.55%	2008/12/30	2032/12/29	总部路产质押
2	衡武项目	国开银行	长期借款	1.18	2.50%	2015/9/7	2032/8/25	总部路产质押
3	永吉高速	国开银行	长期借款	1.16	2.70%	2008/10/29	2033/11/20	总部路产质押
4	官新项目	国开银行	长期借款	43.40	2.2%、2.4%、2.5%、2.55%	2018/12/21	2042/12/14	总部路产质押
5	纾困融资再安排	国开银行	长期借款	39.20	2.55%	2020/9/15	2040/9/14	总部信用借款
6	500 亿融资再安排	国开银行	长期借款	9.97	2.5%、2.55%	2019/12/31	2044/12/31	总部路产质押
7	500 亿融资再安排	国开银行	长期借款	79.84	2.55%	2020/4/1	2044/12/31	总部路产质押
8	500 亿融资再安排	国开银行	长期借款	79.84	2.55%	2020/4/23	2044/12/31	总部路产质押
9	500 亿融资再安排	国开银行	长期借款	319.36	2.55%	2020/6/22	2044/12/31	总部路产质押
10	2022 年第一期融资再安排	国开银行	长期借款	360.57	2.1%、2.5%、2.55%	2022/3/2	2047/2/24	总部路产质押
11	2022 年第二期	国开银行	长期借款	504.50	2.55%	2022/5/16	2051/12/20	总部路产质押

序号	贷款项目	借款银行	借款种类	借款余额	利率	借款首笔提款日	借款到期日	担保方式
	融资再安排							
12	2022 年第三期 融资再安排	国开银行	长期借款	521.53	2.2%、2.55%	2022/6/23	2050/2/24	总部路产质押
13	2023 年第一期 融资再安排	国开银行	长期借款	205.46	2.55%	2023/6/29	2051/12/20	总部路产质押
14	2023 年第二期 融资再安排	国开银行	长期借款	14.60	2.05%	2023/12/28	2028/12/27	总部路产质押
15	2024 年第一期 融资再安排	国开银行	长期借款	6.00	2.45%	2022/3/2	2044/7/20	总部路产质押
16	2025 年第一期 融资再安排	国开银行	长期借款	22.00	2.45%	2025/4/1	2046/7/20	总部路产质押
17	2025 年第二期 融资再安排	国开银行	长期借款	5.00	2.45%	2025/7/1	2046/7/20	总部路产质押
18	2024 年第一期 融资再安排	农业银行	长期借款	34.10	2.47%	2024/3/28	2051/12/20	总部路产质押
19	新溁项目	农业银行	长期借款	15.97	2.25%	2024/8/8	2034/7/11	总部路产质押
20	新溁项目	农业银行	长期借款	4.26	2.31%	2024/10/30	2034/7/11	总部路产质押
21	南岳东延线	农业银行	长期借款	7.22	2.25%	2024/8/8	2034/7/11	总部路产质押
22	凤大高速	建设银行	长期借款	4.90	2.55%	2010/3/17	2033/1/14	总部路产质押
23	长沙绕城东北、 东南段	建设银行	长期借款	2.37	2.55%	2010/1/29	2032/7/31	总部路产质押
24	长沙绕城东北、 东南段	建设银行	长期借款	2.36	2.55%	2010/1/29	2032/1/31	总部路产质押
25	长沙绕城东北、 东南段	建设银行	长期借款	1.76	2.55%	2010/1/29	2032/10/31	总部路产质押
26	长沙绕城东北、 东南段	建设银行	长期借款	1.91	2.55%	2009/5/12	2032/4/30	总部路产质押
27	长湘项目	建设银行	长期借款	15.93	2.5%、2.55%	2010/11/29	2033/11/28	总部路产质押
28	益南项目	建设银行	长期借款	6.01	2.55%	2016/7/11	2039/7/5	总部路产质押
29	龙琅项目	建设银行	长期借款	2.00	2.55%	2018/12/3	2039/4/20	总部路产质押
30	大岳高速	建设银行	长期借款	4.42	2.70%	2011/1/18	2034/1/11	总部路产质押
31	官新项目	建设银行	长期借款	15.00	2.55%	2021/10/25	2045/9/18	总部路产质押
32	新溁项目	建设银行	长期借款	16.71	2.55%	2025/3/17	2035/11/28	总部路产质押
33	城陵矶项目	工商银行	长期借款	6.99	2.55%	2019/12/31	2040/10/19	总部路产质押
34	官新项目	工商银行	长期借款	8.72	2.2%、2.55%	2019/2/28	2041/4/19	总部路产质押
35	官新项目	工商银行	长期借款	4.07	2.55%	2019/11/27	2041/4/19	总部路产质押

序号	贷款项目	借款银行	借款种类	借款余额	利率	借款首笔提款日	借款到期日	担保方式
36	官新项目	中国银行	长期借款	18.90	2.4%、2.5%	2018/6/5	2043/5/20	总部路产质押
37	南岳高速	农业银行	长期借款	1.07	2.55%	2009/6/30	2031/12/16	总部路产质押
38	官新项目	农业银行	长期借款	24.40	2.55%	2020/9/14	2044/2/20	总部路产质押
39	大浏高速	交通银行	长期借款	3.83	2.55%	2010/3/5	2028/12/20	总部路产质押
40	长益扩容项目	交通银行	长期借款	17.89	2.55%、2.70%	2017/1/21	2039/10/20	总部路产质押
41	娄衡项目	交通银行	长期借款	23.08	2.55%	2014/5/9	2033/12/28	总部路产质押
42	大岳项目	进出口银行	长期借款	1.90	2.50%	2016/10/27	2034/1/11	总部路产质押
43	羊龙项目	进出口银行	长期借款	11.74	2.40%	2025/10/16	2045/10/17	总部信用借款
44	龙广项目	进出口银行	长期借款	12.44	2.40%	2025/10/16	2045/10/17	总部信用借款
45	韶山南延线项目	进出口银行	长期借款	4.59	2.40%	2025/10/16	2045/10/17	总部信用借款
46	洞天项目	进出口银行	长期借款	28.97	2.40%	2025/10/28	2045/10/27	总部信用借款
47	铜天项目	进出口银行	长期借款	6.37	2.40%	2025/10/28	2045/10/27	总部信用借款
48	官新项目	邮储银行	长期借款	12.50	2.70%	2018/12/24	2042/12/23	总部路产质押
49	永新项目	农发银行	长期借款	9.62	2.15%	2022/10/12	2042/3/22	总部信用借款
50	朱未项目	农发银行	长期借款	15.86	2.40%	2025/10/18	2045/8/15	总部信用借款
51	专项借款	国开银行	长期借款	51.94	1.20%	2015/11/24	2036/12/21	总部信用借款
52	日常经营周转	招商银行	短期借款	5.00	2.01%	2025/3/24	2026/3/23	总部信用借款
53	日常经营周转	中国银行	短期借款	5.00	2.17%	2025/1/6	2026/1/6	总部信用借款
54	日常经营周转	中国银行	短期借款	5.00	2.11%	2025/10/14	2026/10/13	总部信用借款
55	日常经营周转	农业银行	短期借款	4.99	2.01%	2025/3/25	2026/3/24	总部信用借款
56	日常经营周转	农业银行	短期借款	4.99	2.01%	2025/4/1	2026/3/31	总部信用借款
57	日常经营周转	农业银行	短期借款	20.00	2.11%	2025/9/18	2026/9/17	总部信用借款
58	日常经营周转	农业银行	短期借款	5.00	2.11%	2025/10/23	2026/10/22	总部信用借款
59	日常经营周转	工商银行	短期借款	5.00	2.01%	2025/3/31	2026/3/30	总部信用借款
60	日常经营周转	工商银行	短期借款	4.80	2.11%	2025/6/30	2026/6/29	总部信用借款
61	日常经营周转	工商银行	短期借款	8.00	2.11%	2025/9/25	2026/9/24	总部信用借款
62	日常经营周转	工商银行	短期借款	4.80	2.11%	2025/12/22	2026/12/21	总部信用借款
63	日常经营周转	工商银行	短期借款	4.80	2.11%	2025/12/22	2026/12/21	总部信用借款
64	日常经营周转	建设银行	短期借款	5.00	2.01%	2025/2/28	2026/2/28	总部信用借款
65	日常经营周转	建设银行	短期借款	10.00	2.11%	2025/10/22	2026/10/21	总部信用借款
66	日常经营周转	国开银行	短期借款	4.97	2.11%	2025/8/29	2026/8/28	总部信用借款
67	日常经营周转	国开银行	短期借款	4.97	2.11%	2025/10/11	2026/10/10	总部信用借款
68	日常经营周转	交通银行	短期借款	5.00	2.11%	2025/11/30	2026/11/29	总部信用借款

序号	贷款项目	借款银行	借款种类	借款余额	利率	借款首笔提款日	借款到期日	担保方式
69	日常经营周转	交通银行	短期借款	5.00	2.11%	2025/11/30	2026/11/29	总部信用借款
	集团总部小计			2734.70				
70	日常经营周转	长沙农商行	中期借款	0.90	3.60%	2024/6/28	2027/6/27	保证
71	日常经营周转	南岳农商行	中期借款	0.29	3.10%	2024/12/24	2027/12/17	抵押
	土地资源公司小计			1.19				
72	日常经营周转	建设银行	短期借款	1.00	2.17%	2025/1/21	2026/1/20	信用
73	日常经营周转	国开银行	短期借款	1.00	2.17%	2025/1/22	2026/1/21	信用
74	日常经营周转	中国银行	短期借款	1.00	2.17%	2025/1/23	2026/1/23	信用
75	日常经营周转	工商银行	短期借款	3.00	2.11%	2025/5/7	2026/4/20	信用
76	日常经营周转	国开银行	短期借款	2.00	2.01%	2025/5/6	2026/5/5	信用
77	日常经营周转	工商银行	短期借款	1.50	2.11%	2025/5/8	2026/5/7	信用
78	日常经营周转	工商银行	短期借款	2.70	2.11%	2025/5/9	2026/5/8	信用
79	日常经营周转	国开银行	短期借款	1.70	2.01%	2025/5/9	2026/5/8	信用
80	日常经营周转	国开银行	短期借款	2.00	2.01%	2025/5/23	2026/5/8	信用
81	日常经营周转	建设银行	短期借款	2.00	2.11%	2025/5/15	2026/5/15	信用
82	日常经营周转	招商银行	短期借款	1.00	2.11%	2025/5/16	2026/5/15	信用
83	日常经营周转	招商银行	短期借款	0.50	2.11%	2025/12/9	2026/12/9	信用
84	日常经营周转	中信银行	短期借款	1.00	2.11%	2025/12/10	2026/12/10	信用
85	日常经营周转	浦发银行	短期借款	1.00	2.11%	2025/12/9	2026/12/8	信用
86	日常经营周转	农业银行	短期借款	1.00	2.11%	2025/12/11	2026/12/10	信用
87	日常经营周转	中国银行	短期借款	1.50	2.11%	2025/12/10	2026/12/10	信用
88	日常经营周转	工商银行	短期借款	2.00	2.11%	2025/12/25	2026/12/25	信用
89	河池固废项目	邮储银行	长期借款	0.52	3.10%	2019/4/19	2031/3/31	抵押
90	怀芷项目	农业银行	长期借款	22.61	2.50%	2017/3/22	2038/11/30	质押
91	科尔沁发电项目	进出口银行	长期借款	1.02	3.113%-3.213%	2020/8/20	2027/11/20	保证
92	桃江防洪项目	国开银行	长期借款	1.45	3.05%	2019/7/1	2032/8/20	质押
93	湘乡环保项目	中国银行	长期借款	1.68	2.50%	2018/9/5	2033/8/26	质押
94	溆怀项目	建设银行	长期借款	31.90	2.9%-3.00%	2013/6/3	2037/11/9	质押
95	长韶娄项目	国开银行	长期借款	58.11	2.9%-3.00%	2013/3/24	2040/10/15	质押
96	长潭项目	工商银行	长期借款	4.94	2.90%	2020/1/1	2027/12/25	质押
97	怀芷项目	国开银行	长期借款	3.98	1.20%	2016/2/29	2041/2/28	信用
98	潭衡西项目	工商银行	长期借款	35.00	2.89%	2021/1/19	2040/10/19	质押

序号	贷款项目	借款银行	借款种类	借款余额	利率	借款首笔提款日	借款到期日	担保方式
99	潭衡西项目	中国银行	长期借款	39.57	2.89%	2021/1/19	2040/10/19	质押
100	怀化垃圾焚烧项目	国开银行	长期借款	0.53	2.55%	2022/7/26	2036/6/20	信用
101	怀化垃圾焚烧项目	交通银行	长期借款	0.39	2.20%	2022/11/10	2037/11/16	质押
102	怀化垃圾焚烧项目	农业银行	长期借款	1.77	2.2%-2.3%	2022/11/10	2037/11/16	质押
103	怀化垃圾焚烧项目	中国银行	长期借款	1.95	2.2%-2.66%	2022/11/10	2037/11/16	质押
104	光伏项目	农业银行	长期借款	0.32	2.3%-2.85%	2023/11/8	2039/5/12	质押
105	光伏项目	交通银行	长期借款	0.05	2.75%	2023/11/8	2039/5/12	质押
	现代投资小计			231.66				
106	醴娄项目	邮储银行	长期借款	11.59	2.48%	2021/12/30	2051/12/29	醴娄公司质押借款
107	醴娄项目	国开银行	长期借款	10.56	2.2%、2.5%	2022/7/28	2056/7/19	醴娄公司质押借款
108	醴娄项目	进出口银行	长期借款	47.17	2.10%	2023/3/13	2056/12/21	醴娄公司质押借款
109	醴娄项目	工商银行	长期借款	21.11	2.2%、2.31%、2.5%	2023/5/31	2054/10/15	醴娄公司质押借款
110	醴娄项目	农业银行	长期借款	20.00	2.2%、2.25%、2.5%	2023/6/20	2056/2/28	醴娄公司质押借款
111	醴娄项目	农业银行	长期借款	1.59	2.50%	2025/5/28	2055/5/27	醴娄公司质押借款
112	醴娄项目	中国银行	长期借款	14.13	2.1%、2.2%、2.5%	2022/12/29	2051/12/20	醴娄公司质押借款
	醴娄公司小计			126.15				
113	怀化物流公司	国开银行	长期借款	0.90	2.66%	2022/11/15	2037/9/30	物流公司抵押借款
114	郴州物流公司	国开银行	长期借款	1.21	2.60%	2023/11/21	2043/11/19	物流公司抵押借款
115	衡阳物流公司	国开银行	长期借款	1.31	2.34%	2024/12/27	2027/12/25	物流公司信用借款
	物流公司小计			3.42				
116	益常北线项目	国开银行	长期借款	15.97	2.2%、2.5%	2023/1/13	2050/4/20	益常北线质押借款
117	益常北线项目	工商银行	长期借款	13.89	2.2%、2.31%、2.5%	2023/11/29	2054/10/15	益常北线质押借款
118	益常北线项目	交通银行	长期借款	10.39	2.2%、2.25%、2.5%	2024/1/31	2056/12/21	益常北线质押借款
119	益常北线项目	农业银行	长期借款	4.50	2.2%、2.25%	2023/11/29	2056/9/20	益常北线质押借款
120	益常北线项目	进出口银行	长期借款	33.79	2.10%	2022/9/30	2055/12/21	益常北线质押借款
	益常北公司小计			78.54				

序号	贷款项目	借款银行	借款种类	借款余额	利率	借款首笔提款日	借款到期日	担保方式
121	并购贷款	中国银行	长期借款	6.16	2.2%、2.56%	2023/3/8	2031/12/15	股权质押
122	并购贷款	交通银行	长期借款	8.77	2.25%	2025/6/30	2032/6/26	股权质押
123	投控惠莞高速	工商银行	长期借款	7.46	2.31%	2024/8/11	2034/5/15	惠莞高速质押
124	投控惠莞高速	交通银行	长期借款	6.00	2.31%	2024/8/5	2033/8/9	惠莞高速质押
125	投控惠莞高速	建设银行	短期借款	1.65	2.11%	2025/7/28	2026/7/23	惠莞高速信用借款
126	投控邵永高速	农业银行	长期借款	7.05	2.40%	2023/5/25	2040/2/10	邵永高速质押借款
127	投控邵永高速	工商银行	长期借款	12.75	2.2%、2.4%	2023/5/24	2038/12/20	邵永高速质押借款
	投控公司小计			49.84				
128	城龙项目	工商银行	长期借款	15.62	2.2%、2.25%、 2.31%、2.5%	2023/5/31	2055/10/15	城龙公司质押借款
129	城龙项目	进出口银行	长期借款	5.00	2.20%	2023/6/19	2056/12/21	城龙公司质押借款
130	城龙项目	农业银行	长期借款	6.75	2.2%、2.5%	2023/10/18	2057/9/10	城龙公司质押借款
131	城龙项目	国开银行	长期借款	8.32	2.2%、2.4%、 2.5%	2023/3/14	2050/5/20	城龙公司质押借款
	城龙公司小计			35.69				
132	岳望公司	国开银行	长期借款	75.36	2.20%	2023/6/30	2048/6/29	岳望路质押借款
	岳望公司小计			75.36				
133	润融基础设施 开发公司	交通银行	长期借款	114.00	2.65%	2020/12/1	2033/11/28	总部路产质押
	润融基础设施 公司小计			114.00				
134	材贸公司	农业银行	短期借款	1.00	2.15%	2025/6/30	2026/6/29	材贸公司信用借款
135	材贸公司	农业银行	短期借款	1.00	2.11%	2025/10/21	2026/10/20	材贸公司信用借款
	材贸公司小计			2.00				
集团合并口径				3,452.55				

注：上表仅列示发行人国内银行贷款余额；同一项目涉及多个参与行，各银行执行不同贷款利率，故该表中有些项目存在多个贷款利率。

截至本募集说明书签署之日，公司已到期的借款均已按时足额归还或续借，未实际出现借款逾期或欠息的现象。

（三）发行人直接融资情况

截至本募集说明书签署之日，发行人及下属子公司待偿还直接债务融资余额为 927.04 亿元，其中中期票据 737.70 亿元，企业债 19.34 亿元，公司债 35.00

亿元，短期融资券 90.00 亿元、超短期融资券 45.00 亿元。

图表 6-51：截至募集说明书签署日发行人存续期直接债务融资情况

单位：亿元、%

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
20 湘高速债 01	5+2 年	2.34	2020/4/23	2027/4/23	9.10	企业债	否
20 湘高速债 02	5+2 年	1.7	2020/10/19	2027/10/20	0.24	企业债	否
21 湘高速 MTN004	5+2 年	3.68	2021/8/9	2028/8/11	20.00	中期票据	否
21 湘高速债 02/21 湘速 02	5 年	3.77	2021/10/27	2026/10/29	10.00	企业债	否
21 湘高速 MTN007	5+2 年	3.53	2021/12/21	2028/12/23	20.00	中期票据	否
21 湘路 11	5+2 年	3.53	2021/12/23	2028/12/27	5.00	公司债	否
21 湘高速 MTN009	3+2 年	1.90	2021/12/31	2027/1/5	3.70	中期票据	否
22 湘高速 MTN001	5+2 年	3.50	2022/1/10	2029/1/12	20.00	中期票据	否
22 湘高速 MTN002	5+2 年	3.60	2022/3/10	2029/3/14	10.00	中期票据	否
22 湘高速 MTN003	3+2 年	1.70	2022/3/23	2027/3/23	0.50	中期票据	否
22 湘高速 MTN005	4+2 年	1.55	2022/5/6	2028/5/10	1.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN002	3+N 年	2.92	2024/1/22	2027/1/24	15.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN005	3+N 年	2.38	2024/6/4	2027/6/5	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN006	4 年	2.20	2024/6/17	2028/6/18	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN008	5 年	2.28	2024/7/1	2029/7/2	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN009	3+N 年	2.27	2024/7/5	2027/7/8	10.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN010	3+N 年	2.09	2024/8/2	2027/8/5	10.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN011	5 年	2.11	2024/8/9	2029/8/12	30.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN012	2 年	2.03	2024/8/22	2026/8/23	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN013	2 年	2.05	2024/9/12	2026/9/13	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN017	3 年	2.18	2024/11/12	2027/11/13	15.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN018	2 年	2.11	2024/11/20	2026/11/21	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN020	2 年	1.94	2024/12/5	2026/12/6	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN021	3 年	1.89	2024/12/16	2027/12/17	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN022	5 年	2.01	2024/12/23	2029/12/23	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN023	4 年	2.00	2024/12/23	2028/12/24	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN001	5 年	1.91	2025/1/8	2030/1/9	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN004	2 年	1.96	2025/3/25	2027/3/25	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN005	3 年	1.84	2025/4/15	2028/4/16	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN007	4 年	1.95	2025/4/22	2029/4/23	5.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN009	3 年	1.86	2025/5/7	2028/5/7	15.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN011	4 年	1.89	2025/6/3	2029/6/3	10.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN012	5 年	1.90	2025/6/16	2030/6/17	20.00	中期票据	否

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
25 湘高速 MTN014	7 年	2.10	2025/6/18	2032/6/18	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN015	10 年	2.07	2025/7/8	2035/7/9	12.50	中期票据	否
25 湘高速 MTN016	3 年	1.73	2025/8/7	2028/8/7	15.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN017	2 年	1.64	2025/8/8	2027/8/8	20.00	中期票据	否
25 湘高速 CP001	1 年	1.67	2025/9/1	2026/9/2	10.00	短期融资券	否
25 湘高速 CP002	1 年	1.68	2025/9/3	2026/9/4	10.00	短期融资券	否
25 湘高速 MTN018	2 年	1.83	2025/9/11	2027/9/12	20.00	中期票据	否
25 湘高速 CP004	1 年	1.69	2025/9/19	2026/9/22	10.00	短期融资券	否
25 湘高速 MTN020	2 年	1.93	2025/10/14	2027/10/15	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN021	3 年	2.03	2025/10/22	2028/10/23	10.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN022	4 年	1.97	2025/11/11	2029/11/12	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN023	3 年	1.91	2025/11/19	2028/11/20	20.00	中期票据	否
25 湘路 K1(科创债)	366 天	1.74	2025/12/2	2026/12/4	20.00	短期公司债	否
26 湘高速 CP001	355 天	1.59	2026/2/3	2027/1/25	20.00	短期融资券	否
26 湘高速 CP002	1 年	1.51	2026/3/13	2027/3/16	20.00	短期融资券	否
26 湘高速 MTN001	2+N 年	1.83	2026/3/18	2028/3/19	20.00	中期票据	否
26 湘高速 SCP001	155 天	1.42	2026/4/8	2026/9/11	20.00	超短期融资券	否
26 湘高速 MTN002	3 年	1.66	2026/4/20	2029/4/21	20.00	中期票据	否
26 湘高速 CP003	1 年	1.38	2026/6/9	2027/6/10	20.00	短期融资券	否
26 湘高速 MTN003	7 年	1.95	2026/6/10	2033/6/11	10.00	中期票据	否
26 湘高速 MTN004	7 年	1.96	2026/6/11	2033/6/12	10.00	中期票据	否
26 湘高速 MTN005	2+N 年	1.65	2026/6/25	2028/6/26	20.00	中期票据	否
26 湘高速 MTN006	2 年	1.47	2026/7/23	2028/7/24	20.00	中期票据	否
集团总部小计					877.04		
24 现代投资 MTN001B	3+N 年	2.35	2024/7/3	2027/7/4	5.00	中期票据	否
25 现代 01	3 年	2.29	2025/3/4	2028/3/4	10.00	公司债	否
25 现代投资 MTN001 (科创债)	2+N 年	2.17	2025/10/13	2027/10/14	5.00	中期票据	否
25 现代投资 MTN002 (科创债)	2 年	1.84	2025/11/6	2027/11/7	5.00	中期票据	否
25 现代投资 SCP003 (科创债)	270 天	1.77	2025/11/13	2026/8/11	5.00	超短期融资券	否
26 现代投资 SCP001	270 天	1.45	2026/4/16	2027/1/12	10.00	超短期融资券	否
26 现代投资 SCP002	269 天	1.40	2026/4/27	2027/1/22	5.00	超短期融资券	否
26 现代投资 SCP003	270 天	1.44	2026/6/17	2027/3/15	5.00	超短期融资券	否
现代投资公司小计					50.00		
集团公司合计	-	-	-	-	927.04	-	-

截至本募集说明书签署日，发行人合并报表范围内共发行并存续永续票据共计8只，分别为24湘高速MTN002、24湘高速MTN005、24湘高速MTN009、24湘高速MTN010、26湘高速MTN001、26湘高速MTN005、24现代投资MTN001B、25现代投资MTN001，存续余额合计105.00亿元，上述债务融资工具均不设固定还款期限，根据财政部《金融工具会计准则补充规定——债务工具与权益工具的区分及相关会计处理》（财办会[2014]2号）规定，发行人在会计初始确认时将上述永续债计入“其他权益工具”科目核算。

五、公司关联交易情况

（一）截至2025年末关联方情况

1、控股股东及最终控制方

图表6-52：发行人控股股东及最终控制人关联方

控股股东及最终控制方名称	控股比例（含间接）	注册地	业务性质
湖南省人民政府国有资产监督管理委员会	91.00%	湖南省长沙市	国有资产出资人

2、全资或控股二级子公司

图表6-53：发行人纳入报表全资或控股二级子公司

单位：万元、%

序号	企业名称	注册资本	持股比例	发行人地位	是否并表
1	湖南高速私募基金管理有限公司	100,000.00	100.00	全资控股	是
2	湖南高速投资基金合伙企业（有限合伙）	850,000.00	100.00	全资控股	是
3	湖南高投资产经营管理有限公司	60,000.00	100.00	全资控股	是
4	湖南高速养护工程有限公司	11,000.00	100.00	全资控股	是
5	湖南高速材料贸易有限公司	15,000.00	100.00	全资控股	是
6	湖南高速物流发展有限公司	22,900.00	100.00	全资控股	是
7	湖南高速服务区经营管理有限公司	34,000.00	100.00	全资控股	是
8	湖南高速信息科技有限公司	1,000.00	100.00	全资控股	是
9	湖南省高速公路联网收费管理有限公司	500.00	100.00	全资控股	是
10	湖南省岳望高速公路经营管理有限责任公司	2,900.00	56.00	第一大股东	是
11	湖南高速集团财务有限公司	100,000.00	100.00	全资控股	是
12	湖南省高速广信投资有限公司	7,500.00	100.00	全资控股	是
13	湖南高广房地产开发有限公司	2,000.00	100.00	全资控股	是
14	湖南高速土地资源经营有限公司	60,000.00	100.00	全资控股	是

序号	企业名称	注册资本	持股比例	发行人地位	是否并表
15	湖南高速广告经营有限公司	4,500.00	100.00	全资控股	是
16	湖南高速建设工程有限公司	300,000.00	100.00	全资控股	是
17	湖南高速广通实业发展有限公司	30,000.00	51.00	第一大股东	是
18	湖南省醴娄高速公路建设开发有限公司	2,998.00	50.50	第一大股东	是
19	湖南省城龙高速公路建设开发有限公司	2,900.00	79.90	第一大股东	是
20	湖南省益常北线高速公路建设开发有限公司	2,900.00	40.50	第一大股东	是
21	湖南高速物业发展有限公司	1,000.00	100.00	全资控股	是
22	湖南高速华达工程有限公司	7,100.00	100.00	全资控股	是
23	湖南高速设计咨询集团有限公司	10,000.00	100.00	全资控股	是
24	湖南高速投资控股有限公司	300,000.00	100.00	全资控股	是
25	现代投资股份有限公司	151,782.83	27.19	第一大股东	是
26	湖南德安高速公路有限责任公司	5,000.00	66.47	第一大股东	是
27	湖南省临岳长高速公路建设开发有限公司	2,900.00	100.00	全资控股	是
28	湖南省铜天韶湘高速公路建设开发有限公司	10,000.00	84.00	第一大股东	是
29	湖南高速资本管理有限公司	200,000.00	100.00	全资控股	是
30	湖南高速招标有限责任公司	1,000.00	100.00	全资控股	是
31	湖南高速新增服务区建设开发有限公司	2,900.00	100.00	全资控股	是
32	湖南省娄洞扩容高速公路建设开发有限公司	10,000.00	100.00	全资控股	是

3、发行人其他关联方

图表6-54：发行人其他关联方情况

关联方名称	与发行人的关系
湖南兴湘投资控股集团有限公司	股东
湖南省国有投资经营有限公司	股东
湖南高新创业投资集团有限公司	股东
湖南长城银河科技有限公司	其他参股单位
湖南省茶常高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省白南高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省永新高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省沅辰高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省桂新高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省洞天安淑高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省王耒桂郴高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省株耒桂郴高速公路建设开发有限公司	其他参股单位

关联方名称	与发行人的关系
湖南省金醴高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
央广交通传媒（湖南）有限公司	其他参股单位
湖南长益高速公路有限公司	其他参股单位
湖南长益（宁衡）高速公路有限公司	其他参股单位
湖南长益（衡沧）高速公路有限公司	其他参股单位
湖南长益（沧益）高速公路有限公司	其他参股单位
湖南长益（资江二桥）高速公路有限公司	其他参股单位
湖南长益（白宁）高速公路有限公司	其他参股单位
湖南城际铁路有限公司	其他参股单位
湖南省东常高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南省醴潭高速公路建设开发有限公司	其他参股单位
湖南迪策鸿高投资基金合伙企业（有限合伙）	其他参股单位
湖南高梧嘉盛股权投资合伙企业（有限合伙）	其他参股单位
湖南高创新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）	其他参股单位
河南楚湘高速公路运营管理有限公司	其他参股单位
湖南弘昆新兴投资基金合伙企业（有限合伙）	其他参股单位
湖南好相惠投资有限公司	其他参股单位
株洲广信兆富投资管理有限公司	其他参股单位
湖南省广信创业投资基金有限公司	其他参股单位
湖南和兴工程项目管理有限公司	其他参股单位
怀化农村商业银行股份有限公司	其他参股单位
湖南中方农村商业银行股份有限公司	其他参股单位
长沙农村商业银行股份有限公司	其他参股单位
湖南澧县农村商业银行股份有限公司	其他参股单位
湖南安乡农村商业银行股份有限公司	其他参股单位
湖南祁东农村商业银行股份有限公司	其他参股单位
光大现代环保能源（汨罗）有限公司	其他参股单位
光大现代环保能源（湘阴）有限公司	其他参股单位
湖南联智科技股份有限公司	其他参股单位
新化盈联现代环境服务有限责任公司	其他参股单位
上海泰期实业有限公司	其他参股单位
湘潭市现代石化实业有限公司	其他参股单位
湖南桃源农村商业银行股份有限公司	其他参股单位
湖南华容农村商业银行股份有限公司	其他参股单位
湖南桂新基础设施股权投资合伙企业（有限合伙）	其他参股单位
湖南高速衡阳绿色盐碱创业投资基金合伙企业（有限合伙）	其他参股单位
湖南省金芙蓉基础设施股权投资基金合伙企业（有限合伙）	其他参股单位

关联方名称	与发行人的关系
湖南迪策鸿泰投资合伙企业（有限合伙）	其他参股单位
湖南润潭企业管理合伙企业（有限合伙）	其他参股单位
国开精诚（北京）投资基金有限公司	其他参股单位
湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司零道项目部	其他参股单位
北京润东联合投资管理有限责任公司	其他参股单位
湖南省低空经济发展集团有限公司	其他参股单位
湖南轨道交通控股集团有限公司	其他参股单位
财信吉祥人寿保险股份有限公司	其他参股单位
湖南省农村信用社联合社	其他参股单位
湖南湘潭天易农村商业银行股份有限公司	其他参股单位
河南荷宝高速公路有限公司	其他参股单位
湖南银行股份有限公司	其他参股单位
湖南方昇工程建设有限公司	其他参股单位
大安市现代星旗生物质发电有限公司	其他关联方

（二）关联交易情况

1、关联交易产生原因

公司及下属子公司与控股股东、关联方经营、往来款项等业务存在关联交易。公司与关联方发生的关联交易，遵守国家有关规定，遵循诚实信用和公开、公平、公允及商业原则进行。发行人关联交易、关联往来占比较小，对日常经营无重大影响。

为保证白南、茶常、永新高速等合作项目的建设进度，在这些项目的银行贷款资金未到位之前，发行人垫付了部分建设资金，并按协议收集了资金占用费。

2、关联交易定价依据

公司与关联方的关联交易根据合同、协议、相关文件等约定执行。

3、关联交易结算方式

公司与关联方的关联交易根据合同、协议、相关文件约定以现金转账等方式进行结算。

4、关联交易及关联方往来情况

截至2025年末，公司与关联方往来款项如下表：

图表6-56：截至2025年末发行人关联方应收账款情况

单位：万元

关联方	年末余额
-----	------

湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司	110,946.42
湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司	13,581.07
湖南省东常高速公路建设开发有限公司	6,339.76
湖南高创新兴产业投资基金合伙企业（有限合伙）	1,291.78
合计	132,159.03

图表6-57：截至2025年末发行人关联方其它应收款情况

单位：万元

关联方	年末余额
湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司	194,401.77
大安市现代星旗生物质发电有限公司	17,895.44
湖南省永新高速公路建设开发有限公司	6,702.79
湖南省茶常高速公路建设开发有限公司	5,192.97
湖南省东常高速公路建设开发有限公司	4,941.42
湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司	1,211.38
湖南省沅辰高速公路建设开发有限公司	89.70
湖南省白南高速公路建设开发有限公司	169.02
合计	230,604.48

图表6-58：截至2025年末发行人关联方其它应付款情况

单位：万元

关联方	年末余额
湖南省醴潭高速公路建设开发有限公司	5,820.74
湖南长益高速公路有限公司	985.19
合计	6,805.93

图表6-59：截至2025年末发行人关联方应付账款情况

单位：万元

关联方	年末余额
湖南省东常高速公路建设开发有限公司	8,662.44
合计	8,662.44

图表6-60：截至2025年末发行人关联方合同资产情况

单位：万元

关联方	年末余额
湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司	45,181.59
湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司	18,453.05

湖南省沅辰高速公路建设开发有限公司	3,059.33
湖南省永新高速公路建设开发有限公司	2,583.84
湖南省王耒桂郴高速公路建设开发有限公司	2,401.99
湖南省东常高速公路建设开发有限公司	136.52
合计	71,816.31

图表6-61：截至2025年末发行人关联方合同负债情况

单位：万元

关联方	年末余额
湖南省耒宜零道高速公路建设开发有限公司	39,968.51
湖南省王耒桂郴高速公路建设开发有限公司	39,906.20
湖南省新新张官高速公路建设开发有限公司	2,317.69
合计	82,192.40

图表6-62：截至2025年末发行人关联方预收账款情况

单位：万元

关联方	年末余额
湖南长益高速公路有限公司	46,971.80
合计	46,971.80

六、或有事项

（一）对外担保事项

1、对外担保事项

截至2025年末，发行人子公司现代投资对外担保金额11,938.56万元，具体情况如下：

图表6-63：截至2025年末发行人对外担保情况

被担保方名称	担保金额（万元）	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
大安市现代星旗生物质发电有限公司	11,938.56	2019-1-22	2029-1-17	否

（二）未决诉讼及仲裁事项

截至本募集说明书签署日，发行人无重大未决诉讼及仲裁事项。

（三）重大承诺及其他或有事项

截至募集说明书签署日，发行人无需披露的重大承诺及其他或有事项。

七、公司资产限制用途情况

截至 2025 年末，发行人受限资产合计 57,406,207.33 万元。发行人受限资产中，用于质押贷款的路产（已通车及在建高速公路项目）账面价值合计为 56,738,304.23 万元，占年末公司资产总额的 77.64%，净资产的 242.05%。发行人主要路产质押情况如下：

图表6-64：截至2025年末发行人主要资产质押情况

单位：万元

质押权单位名称	质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
交通银行股份有限公司	大浏路	879,510.00	38,250.00	19 年	2010
中国建设银行股份有限公司	凤大路	319,397.00	48,960.00	23 年	2010
中国建设银行股份有限公司	吉怀路	1,219,675.00	89,700.00	24 年	2008
中国进出口银行	大岳路	1,229,611.00	44,155.00	24 年	2011
中国进出口银行			18,954.00	18 年	2016
中国建设银行股份有限公司	南岳路	315,230.00	10,660.00	22 年	2009
中国建设银行股份有限公司	长沙绕城东南东北段	372,860.00	84,116.00	23 年	2009
中国进出口银行	永吉路	1,108,341.00	11,600.00	24 年	2008
交通银行股份有限公司	娄衡路	1,209,580.00	230,800.00	20 年	2014
中国建设银行股份有限公司	益南路	671,314.41	60,133.00	23 年	2016
国家开发银行	岳望路	897,773.68	753,586.00	25 年	2023
招商银行股份有限公司	衡武路	2,267,904.00	11,840.00	14 年	2015

质押权单位名称	质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
中国建设银行股份有限公司 招商银行股份有限公司	长湘路	929,985.00	159,260.00	23 年	2010
国家开发银行 (2023 融资再安排)	厦蓉路	3,325,813.00	146,000.00	5 年	2023
	怀通路	2,244,379.00			
国家开发银行(2022 年第二期) 中国银行股份有限公司	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、垄茶路、吉怀路、厦蓉路、通平路、衡武路	-			
国家开发银行(2022 年第三期) 中国工商银行股份有限公司	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			

质押权单位名称	质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
	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、坭茶路、张花路、大浏路、吉怀路、炎睦路、长湘路、娄新路	-			
国家开发银行(2022 年第一期) 中国建设银行股份有限公司	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、莲林路、益南路、益马路、益娄路、娄衡路、大岳路、怀通路、坭茶路、大浏路、浏醴路、张花路、通平路、炎睦路、娄新路、道贺路、厦蓉路	-			
国家开发银行 中国农业银行股份有限公司	耒宜路	809,070.00	4,890,100.00	25 年	2019
	石华路	132,411.00			

质押权单位名称	质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
招商银行股份有限公司 中国邮政储蓄银行 中国建设银行股份有限公司 中国工商银行股份有限公司	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	-			
国家开发银行 中国农业银行股份有限公司	邵坪路	362,222.00	2,395,615.00	28.5 年	2023
	莲株路	320,941.00			
	益马路	635,572.00			
	垄茶路	418,939.00			
	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	-			
中国建设银行股份有限公司	龙琅路	831,024.18	20,000.00	23 年	2018

质押权单位名称	质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
交通银行股份有限公司 中国邮政储蓄银行	长益扩容	753,995.41	178,860.00	23 年	2017
中国银行股份有限公司	官新路	1,132,588.82	189,000.00	25 年	2018
中国工商银行股份有限公司			127,930.00	23 年	2019
中国农业银行股份有限公司			244,000.00	24 年	2020
国家开发银行			434,000.00	24 年	2018
中国建设银行股份有限公司			150,000.00	24 年	2021
中国邮政储蓄银行			125,000.00	24 年	2018
中国工商银行股份有限公司	城陵矶高速路	92,335.39	69,900.00	23 年	2019
交通银行股份有限公司	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
中国农业银行股份有限公司	南岳东延线	78,447.63	72,200.00	9 年	2024
中国农业银行股份有限公司	新溁路	949,201.77	42,615.00	10 年	2024
中国农业银行股份有限公司			159,700.00	10 年	2024
中国建设银行股份有限公司			167,080.00	25 年	2010
中国农业银行股份有限公司	邵永路	378,945.32	70,526.00	17 年	2023
中国工商银行股份有限公司			127,512.00	16 年	2023
中国工商银行股份有限公司	惠莞路	203,125.48	74,600.00	10 年	2024

质押权单位名称	质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
中国建设银行股份有限公司			16,450.00	1 年	2025
交通银行股份有限公司			60,000.00	10 年	2024
中国邮政储蓄银行	醴娄项目	2,143,389.31	115,851.25	30 年	2021
国家开发银行			105,637.65	34 年	2022
中国进出口银行			471,739.19	34 年	2023
中国工商银行股份有限公司			211,116.77	32 年	2023
中国农业银行股份有限公司			200,000.00	34 年	2023
中国农业银行股份有限公司			15,900.53	30 年	2025
中国银行股份有限公司			141,267.80	28 年	2022
中国进出口银行			337,946.00	33 年	2022
中国工商银行股份有限公司			138,920.00	33 年	2023
交通银行股份有限公司	益常北线项目	1,528,611.92	103,890.00	33 年	2024
中国农业银行股份有限公司			45,000.00	33 年	2023
国家开发银行			159,699.00	33 年	2023
国家开发银行			83,200.00	34 年	2023
中国工商银行股份有限公司			156,158.00	34 年	2023
中国农业银行股份有限公司	城龙项目	694,779.76	50,000.00	34 年	2023
中国农业银行股份有限公司			17,500.00	30 年	2025
中国进出口银行			50,000.00	34 年	2023

质押权单位名称	质押路段	账面价值	借款余额	借款期限	起始年份
中国工商银行股份有限公司	长潭路	18,978.41	49,400.00	9 年	2018
中国建设银行股份有限公司 国家开发银行 中国银行股份有限公司 中国农业银行股份有限公司	溆怀路	764,362.38	319,000.00	22 年	2013
中国农业银行股份有限公司 中国银行股份有限公司	怀芷路	327,901.78	226,051.46	22 年	2017
中国工商银行股份有限公司	潭衡西	845,923.46	350,000.00	19 年	2022
中国银行股份有限公司			395,694.00	18 年	2021
国家开发银行	长韶娄路	993,448.94	367,500.00	20 年	2020
中国工商银行股份有限公司			118,700.00	20 年	2013
中国农业银行股份有限公司			63,270.00	20 年	2013
招商银行股份有限公司			31,640.00	20 年	2013
	小计	56,738,304.23	30,984,251.65		

备注：对于融资再安排贷款项目，部分质押路段账面价值已在其他贷款项目中体现，为避免重复计算，质押路段账面价值中未列示已在其他贷款项目中的质押路段账面价值。

八、衍生产品情况

图表 6-65：截至 2025 年末发行人衍生品投资情况表

单位：万元

衍生品投资类型	初始投资金额	期初金额	本期公允价值 变动损益	计入权益的累计 公允价值变动	报告期内购 入金额	报告期内售出 金额	期末金额	期末投资金额 占公司报告期 末净资产比例
商品期货	30,208.11	30,219.97	13,523.33	0.00	148,970.19	168,027.71	20,644.07	1.45%
合计	30,208.11	30,219.97	13,523.33	0.00	148,970.19	168,027.71	20,644.07	1.45%

九、重大投资理财产品

截至 2025 年末，发行人理财产品投资账面价值为 43.43 亿元，主要为子公司现代投资股份有限公司下属子公司岳阳巴陵农村商业银行股份有限公司投资持有的国债、政策性金融债及地方政府债券等。

十、海外投资

截至 2025 年末，发行人海外投资情况如下：

现代资本管理（香港）有限公司，2015 年在香港注册成立，注册资本 710 万美元，主营资本管理等，发行人对其持股比例为 100%。2025 年 12 月 31 日，现代资本管理（香港）有限公司总资产为 4,695.67 万元，总负债为 0.00 万元，净资产为 4,695.67 万元。2025 年度，累计实现营业收入 0.00 万元，实现净利润 -18.37 万元。

十一、直接债务融资计划

截至本募集说明书签署之日，发行人已在中国证券监督管理委员会注册 150 亿公司债发行计划、中国银行间市场交易商协会注册债务融资工具（TDFI）外，暂无其他债务融资工具发行计划。

十二、其他事项

无。

第七章 发行人资信状况

一、授信情况

发行人与国家开发银行等金融机构建立了良好的合作关系。截至2025年末，发行人共获得银行等金融机构授信总额6,266.26亿元，已使用授信额度3,901.11亿元，尚余未使用授信2,365.15亿元。具体情况如下所示：

图表7-1：截至2025年末发行人金融机构授信情况

单位：亿元

序号	银行	授信总额	已使用授信	未使用授信
1	国家开发银行	1,680.32	1,180.20	500.12
2	建设银行	514.06	400.98	113.08
3	工商银行	813.55	616.92	196.63
4	中国银行	495.80	377.32	118.48
5	农业银行	619.22	491.16	128.06
6	招商银行	26.16	4.66	21.50
7	交通银行	254.40	213.48	40.92
8	光大银行	37.00	6.00	31.00
9	民生银行	51.00	8.00	43.00
10	邮储银行	190.52	57.91	132.61
11	兴业银行	114.80	25.32	89.48
12	浦发银行	160.00	7.00	153.00
13	中信银行	320.00	167.06	152.94
14	北京银行	40.00	19.00	21.00
15	长沙农商银行	10.61	-	10.61
16	华夏银行	38.00	26.00	12.00
17	湖南银行	13.00	-	13.00
18	东莞银行	10.00	-	10.00
19	进出口银行	558.25	160.09	398.16
20	平安银行	73.00	-	73.00
21	广发银行	18.50	8.50	10.00
22	农发银行	99.62	57.11	42.51
23	恒丰银行	28.45	8.40	20.05
24	渤海银行	70.00	36.00	34.00
25	浙商银行	30.00	30.00	-
合计		6,266.26	3,901.11	2,365.15

二、违约记录

通过人行征信系统查询，截至募集说明书签署日，公司本部未有延迟支付融资本金和利息的情况。公司本部在中国人民银行征信系统中未有不良信用记录。

三、发行及偿付直接债务融资工具的历史情况

截至本募集说明书签署日，发行人及子公司直接债务融资本金偿付及目前存续情况如下：

图7-2：发行人及子公司直接债务融资本金偿付及目前存续情况

单位：%、亿元

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
10 湘高速 CP01	1 年	4.3	2010/12/23	2011/12/24	15.00	短期融资券	是
11 湘高速 CP01	1 年	4.89	2011/6/16	2012/6/20	9.00	短期融资券	是
09 湘高速 MTN1	3 年	5.05	2009/11/27	2012/12/1	20.00	中期票据	是
11 湘高速 CP002	1 年	5.78	2011/12/9	2012/12/12	16.60	短期融资券	是
10 湘高速 MTN1	3 年	5.05	2010/1/21	2013/1/22	14.00	中期票据	是
12 湘高速 CP001	1 年	6	2012/5/9	2013/5/10	15.00	短期融资券	是
12 湘高速 CP002	1 年	5.5	2012/8/29	2013/8/30	9.00	短期融资券	是
12 湘高速 CP003	1 年	5.5	2012/12/20	2013/12/21	20.00	短期融资券	是
13 湘高速 CP001	1 年	4.45	2013/2/21	2014/2/22	19.00	短期融资券	是
13 湘高速 CP002	1 年	4.5	2013/5/16	2014/5/17	16.60	短期融资券	是
13 湘高速 CP003	1 年	6.7	2013/11/21	2014/11/22	29.00	短期融资券	是
12 湘高速 PPN001	2 年	6.5	2012/12/12	2014/12/13	10.00	定向工具	是
13 湘高速 PPN001	2 年	5.8	2013/3/7	2015/3/13	10.00	定向工具	是
14 湘高速 CP001	1 年	6.2	2014/3/28	2015/3/31	20.00	短期融资券	是
14 湘高速 CP002	1 年	5.9	2014/5/20	2015/5/21	19.00	短期融资券	是
12 湘高速 MTN001	3 年	6.3	2012/9/11	2015/9/12	19.00	中期票据	是
13 湘高速 PPN002	2 年	6.9	2013/10/28	2015/10/29	30.00	定向工具	是
13 湘高速 PPN003	2 年	6.7	2013/11/4	2015/11/5	15.00	定向工具	是
14 湘高速 PPN001	2 年	7.4	2014/1/9	2016/1/10	15.00	定向工具	是
14 湘高速 PPN002	2 年	7.65	2014/1/17	2016/1/17	20.00	定向工具	是
14 湘高速 PPN004	2 年	7.55	2014/3/4	2016/3/5	10.00	定向工具	是
15 湘高速 SCP001	270 天	4.15	2015/6/15	2016/3/12	15.00	超短期融资券	是
15 湘高速 CP001	1 年	4.3	2015/6/12	2016/6/15	25.00	短期融资券	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
15 湘高速 SCP002	270 天	3.2	2015/12/17	2016/9/13	10.00	超短期融资券	是
13 湘高速 MTN002	3 年	7.3	2013/11/26	2016/11/27	49.00	中期票据	是
14 湘高速 PPN003	3 年	7.6	2014/2/27	2017/2/28	15.00	定向工具	是
16 湘高速 SCP001	270 天	3	2016/6/24	2017/3/24	15.00	超短期融资券	是
14 湘高速 PPN005	3 年	7.2	2014/4/29	2017/4/30	14.00	定向工具	是
14 湘高速 PPN006	3 年	7	2014/5/19	2017/5/20	12.00	定向工具	是
14 湘高速 PPN007	3 年	6.8	2014/6/12	2017/6/13	13.00	定向工具	是
14 湘高速 PPN008	3 年	6.8	2014/6/23	2017/6/24	20.00	定向工具	是
15 湘高速 PPN003	2 年	5.3	2015/6/24	2017/6/25	20.00	定向工具	是
14 湘高速 PPN009	3 年	6.7	2014/7/31	2017/8/1	15.00	定向工具	是
14 湘高速 PPN010	3 年	6.6	2014/9/19	2017/9/22	15.00	定向工具	是
14 湘高速 PPN011	3 年	5.9	2014/11/27	2017/11/28	15.00	定向工具	是
12 湘高速 MTN002	5 年	6.3	2012/10/23	2017/10/25	40.00	中期票据	是
17 湘高速 SCP001	270 天	4.8	2017/5/2	2018/1/29	20.00	超短期融资券	是
15 湘高速 PPN001	3 年	6	2015/4/17	2018/4/20	14.00	定向工具	是
13 湘高速 MTN1	5 年	5.5	2013/5/23	2018/5/24	39.00	中期票据	是
17 湘高速 SCP003	180 天	4.73	2017/12/4	2018/6/4	30.00	超短期融资券	是
15 湘高速 PPN002	3 年	5.4	2015/6/18	2018/6/19	15.00	定向工具	是
12 湘高速债	7 年	6.4	2012/10/24	2017/10/24	1.20	企业债	是
17 湘高速 SCP002	270 天	4.75	2017/9/25	2018/6/24	40.00	超短期融资券	是
17 湘高速 SCP004	180 天	5.4	2017/12/22	2018/6/24	30.00	超短期融资券	是
15 湘高速 PPN004	3 年	5.2	2015/8/12	2018/8/13	20.00	定向工具	是
15 湘高速 PPN005	3 年	5.03	2015/8/18	2018/8/20	20.00	定向工具	是
17 湘高速 CP001	1 年	4.6	2017/9/5	2018/9/5	20.00	短期融资券	是
18 湘高速 SCP001	180 天	4.7	2018/2/8	2018/8/8	10.00	超短期融资券	是
18 湘高速 SCP003	180 天	4.84	2018/3/28	2018/9/25	15.00	超短期融资券	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
13 湘高速 PPN004	5 年	6.9	2013/11/7	2018/11/8	20.00	定向工具	是
18 湘高速 SCP002	270 天	5.1	2018/3/13	2018/12/9	20.00	超短期融资券	是
18 湘高速 SCP004	270 天	4.3	2018/5/2	2019/1/29	10.00	超短期融资券	是
16 湘高 01	3+2 年	4.15	2016/3/11	2019/3/11	13.30	公司债	是
16 湘高速 PPN001	3 年	3.79	2016/3/14	2019/3/16	20.00	定向工具	是
18 湘高速 PPN002	(1+1+1) 年	5.45	2018/4/3	2019/4/3	7.70	定向工具	是
18 湘高速 SCP005	270 天	4.45	2018/7/12	2019/4/12	20.00	超短期融资券	是
18 湘高速 PPN003	(1+1) 年	4.99	2018/4/18	2019/4/19	9.84	定向工具	是
18 湘高速 SCP006	270 天	3.6	2018/9/26	2019/6/24	15.00	超短期融资券	是
16 湘高 02	3+2 年	3.8	2016/7/28	2019/7/28	18.50	公司债	是
18 湘高速 SCP007	270 天	3.4	2018/11/2	2019/8/2	15.00	超短期融资券	是
12 湘高速债	7 年	6.4	2012/10/24	2019/10/24	23.80	企业债	是
14 湘高速 MTN001	5 年	5.2	2014/11/7	2019/11/7	29.00	中期票据	是
18 湘高速 PPN004	1 年	4.25	2018/11/28	2019/11/29	15.00	定向工具	是
19 湘高速 SCP001	270 天	3.08	2019/6/19	2020/3/16	16.00	超短期融资券	是
19 湘高速 CP001	1 年	3.3	2019/3/21	2020/3/22	20.00	短期融资券	是
10 湘高速债	10 年	5.5	2010/4/8	2020/4/8	28.00	企业债	是
18 湘高速 PPN002	(1+1+1) 年	4	2018/4/3	2020/4/3	1.00	定向工具	是
18 湘高速 PPN003	(1+1) 年	3.9	2018/4/18	2020/4/19	10.16	定向工具	是
15 湘高速 MTN001	5 年	5.43	2015/4/22	2020/4/24	20.00	中期票据	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
19 湘高速 SCP002	270 天	3	2019/8/12	2020/5/10	20.00	超短期融资券	是
19 湘高速 SCP003	270 天	2.8	2019/9/4	2020/6/1	20.00	超短期融资券	是
18 湘高速 MTN001	2 年	4.47	2018/7/19	2020/7/23	30.00	中期票据	是
18 湘高 G1	2+1 年	4.9	2018/8/24	2020/8/24	3.38	公司债	是
20 湘高速 SCP002	195 天	2.0	2020/3/26	2020/10/11	20.00	超短期融资券	是
15 湘高速 MTN002	5+N 年	4.92	2015/10/21	2020/10/22	20.00	中期票据	是
18 湘高 G2	2+1 年	5	2018/10/26	2020/10/26	3.35	公司债	是
20 湘高速 SCP001	270 天	2.38	2020/2/19	2020/11/16	20.00	超短期融资券	是
19 湘高速 CP002	1 年	3.27	2019/12/4	2020/12/6	10.00	短期融资券	是
16 湘高 01	3+2 年	4.4	2016/3/11	2021/3/11	16.70	公司债	是
20 湘高速 CP001	1 年	2.6	2020/3/17	2021/3/19	20.00	短期融资券	是
18 湘高速 PPN002	(1+1+1) 年	3.3	2018/4/3	2021/4/3	11.30	定向工具	是
19 湘高 G1	(2+1) 年	4.4	2019/4/9	2021/4/9	8.90	公司债	是
20 湘高速 CP002	1 年	1.96	2020/4/22	2021/4/24	10.00	短期融资券	是
20 湘高速 CP003	1 年	1.96	2020/5/22	2021/5/25	12.00	短期融资券	是
20 湘高速 SCP003	180 天	2.5	2020/11/26	2021/05/29	10.00	超短期融资券	是
20 湘高速 SCP004	180 天	2.5	2020/12/10	2021/06/09	10.00	超短期融资券	是
19 湘高 G2	(2+1) 年	4.4	2019/7/11	2021/7/11	21.03	公司债	是
16 湘高 02	3+2 年	4.2	2016/7/28	2021/7/28	1.50	公司债	是
19 湘高 01	(2+2) 年	4.2	2019/8/12	2021/8/12	20.00	公司债	是
18 湘高 G1	2+1 年	3.9	2018/8/24	2021/8/24	2.02	公司债	是
16 湘高速 MTN001	5+N 年	3.84	2016/8/31	2021/9/1	20.00	中期票据	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
16 湘高速 PPN002	5 年	3.75	2016/9/7	2021/9/8	5.00	定向工具	是
21 湘高速 SCP002	180 天	2.75	2021/3/9	2021/9/7	20.00	超短期融资券	是
18 湘高 G2	2+1 年	4	2018/10/26	2021/10/26	17.96	公司债	是
21 湘高速 SCP001	270 天	2.9	2021/1/22	2021/10/22	20.00	超短期融资券	是
18 湘高速 MTN002	3 年	4.27	2018/11/12	2021/11/13	22.00	中期票据	是
21 湘高速 SCP003	210 天	2.75	2021/4/23	2021/11/22	20.00	超短期融资券	是
21 湘高速 CP001	1 年	3.1	2021/1/13	2022/1/14	20.00	短期融资券	是
21 湘高速 CP002	1 年	3.1	2021/1/20	2022/1/22	10.00	短期融资券	是
21 湘高速 SCP004	240 天	2.60	2021/6/25	2022/2/23	15.00	超短期融资券	是
20 湘高 01	2+1 年	3.6	2020/3/5	2022/3/9	20.95	公司债	是
21 湘高速 CP003	1 年	2.99	2021/3/18	2022/3/19	20.00	短期融资券	是
21 湘高速 SCP006	180 天	2.55	2021/9/27	2022/3/28	20.00	超短期融资券	是
21 湘高速 CP004	1 年	2.8	2021/4/26	2022/4/27	21.00	短期融资券	是
21 湘高速 SCP007	180 天	2.60	2021/11/10	2022/5/10	20.00	超短期融资券	是
19 湘高速 MTN003	3+2 年	3.76	2019/7/23	2022/7/25	8.00	中期票据	是
21 湘高速 CP005	1 年	2.6	2021/7/28	2022/7/29	20.00	短期融资券	是
19 湘高速 MTN004	(3+N) 年	4.37	2019/8/22	2022/8/23	10.00	中期票据	是
22 湘高速 SCP001	160 天	2.18	2022/3/10	2022/8/18	15.00	超短期融资券	是
21 湘高速 CP006	1 年	2.68	2021/8/30	2022/8/31	20.00	短期融资券	是
19 湘高 02	(3+2) 年	4.2	2019/9/9	2022/9/9	30.00	公司债	是
20 湘高速 PPN004	2+1 年	3.95	2020/10/15	2023/10/16	15.00	定向工具	是
19 湘高速 MTN006	3+N (3) 年	4.33	2019/10/24	2022/10/28	20.00	中期票据	是
21 湘高速 CP007	1 年	2.55	2021/12/15	2022/12/16	20.00	短期融资券	是
19 湘高速	3+N (3)	4.17	2019/12/24	2022/12/26	17.00	中期票据	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
MTN007	年						
22 湘高速 CP001	1 年	2.55	2022/1/10	2023/1/11	20.00	短期融资券	是
22 湘高速 SCP002	270 天	2.25	2022/4/14	2023/1/13	20.00	超短期融资券	是
22 湘高速 SCP004	91 天	2.28	2022/11/28	2023/2/28	20.00	超短期融资券	是
22 湘高速 SCP003	90 天	2.33	2022/11/30	2023/3/01	20.00	超短期融资券	是
20 湘高 01	2+1 年	2.55	2020/3/5	2023/3/9	4.05	公司债	是
20 湘高速 PPN001	3 年	3.2	2020/3/30	2023/3/31	20.00	定向工具	是
20 湘高速 MTN002	3+2 年	3.12	2020/4/2	2023/4/3	19.60	中期票据	是
22 湘高速 CP002	1 年	2.30	2022/4/14	2023/4/15	20.00	短期融资券	是
22 湘高速 SCP005	120 天	2.8	2022/12/21	2023/4/21	20.00	超短期融资券	是
20 湘高 02	3+2 年	3.2	2020/4/27	2023/4/27	10.00	公司债	是
20 湘高速 PPN002	3 年	3.13	2020/4/30	2023/5/6	15.00	定向工具	是
20 湘高速 PPN003	3 年	3.2	2020/5/19	2023/5/20	20.00	定向工具	是
20 湘高 03	3+2 年	3.80	2020/6/22	2023/6/24	5.00	公司债	是
20 湘路 02	3+2 年	3.40	2020/6/19	2023/6/23	10.50	公司债	是
20 湘高速 MTN001	3+N 年	4.10	2020/7/1	2023/7/9	10.00	中期票据	是
22 湘高速 CP003	1 年	1.9	2022/7/20	2023/7/21	15.00	短期融资券	是
23 湘高速 SCP002	180 天	2.33	2023/2/20	2023/8/19	20.00	超短期融资券	是
20 湘路 04	3+2 年	3.90	2020/9/3	2023/9/3	15.6	公司债	是
23 湘路 D1	180 天	2.75	2023/3/2	2023/9/2	10.00	短期公司债	是
20 湘路 06	3+2 年	3.90	2020/9/21	2023/9/22	15.6	公司债	是
20 湘高速 MTN004	3+2 年	3.89	2020/9/23	2023/9/25	12.00	中期票据	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
20 湘高速 MTN005	3+2 年	3.89	2020/9/29	2023/9/30	9.50	中期票据	是
23 湘高速 SCP001	270 天	2.53	2023/1/10	2023/10/8	20.00	超短期融资券	是
22 湘高速 CP004	1 年	1.86	2022/10/21	2023/10/24	20.00	短期融资券	是
20 湘路 08	3+2 年	3.8	2020/10/26	2023/10/26	19.20	公司债	是
20 湘高速 MTN006	3+2 年	3.8	2020/10/28	2023/10/30	10.00	中期票据	是
23 湘高速 SCP003	210 天	2.29	2023/4/13	2023/11/10	10.00	超短期融资券	是
23 湘高速 SCP004	210 天	2.45	2023/4/24	2023/11/20	20.00	超短期融资券	是
23 湘高速 SCP005	180 天	2.17	2023/5/26	2023/11/22	20.00	超短期融资券	是
20 湘高速 MTN007	3+2 年	4.14	2020/12/03	2023/12/07	9.50	中期票据	是
22 湘高速 CP005	1 年	2.90	2022/12/9	2023/12/12	20.00	短期融资券	是
18 湘高速债	5+2 年	4.48	2018/12/26	2023/12/26	0.10	企业债	是
21 湘路 02	3+2 年	3.75	2021/1/13	2024/1/14	20.00	公司债	是
19 湘高速 MTN001	5 年	4.2	2019/2/21	2024/2/25	17.00	中期票据	是
23 湘高速 SCP008	125 天	2.44	2023/10/30	2024/3/4	20.00	超短期融资券	是
21 湘路 04	3+2 年	3.8	2021/3/4	2024/3/8	13.00	公司债	是
23 湘路 D2	270 天	2.40	2023/6/14	2024/3/12	5.00	短期公司债	是
21 湘路 06	3+2 年	3.85	2021/3/22	2024/3/23	10.00	公司债	是
21 湘高速 MTN001	3+2 年	3.84	2021/3/24	2024/3/26	19.30	中期票据	是
19 湘高速 MTN002	5 年	4.34	2019/3/26	2024/3/28	15.50	中期票据	是
23 湘高速 CP001	1 年	2.31	2023/3/28	2024/3/29	20.00	短期融资券	是
21 湘高速 MTN002	3+2 年	3.60	2021/4/19	2024/4/21	9.9	中期票据	是
23 湘路 D3	180 天	2.70	2023/10/23	2024/4/22	10.00	短期公司债	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
23 湘高速 SCP007	220 天	2.47	2023/9/18	2024/4/26	20.00	超短期融资券	是
21 湘高速债 01	3+2 年	3.65	2021/04/23	2024/04/26	10.00	企业债	是
21 湘高速 MTN003	3+2 年	3.69	2021/4/22	2024/4/26	17.40	中期票据	是
23 湘高速 CP002	1 年	2.55	2023/4/27	2024/4/28	20.00	短期融资券	是
23 湘高速 SCP009	175 天	2.61	2023/11/15	2024/5/9	20.00	超短期融资券	是
23 湘高速 SCP006	270 天	2.29	2023/8/15	2024/5/12	20.00	超短期融资券	是
23 湘高速 SCP010	198 天	2.55	2023/11/23	2024/6/9	10.00	超短期融资券	是
23 湘高速 SCP015	175 天	2.74	2023/12/21	2024/6/14	15.00	超短期融资券	是
23 湘高速 CP003	1 年	2.33	2023/6/20	2024/6/20	20.00	短期融资券	是
24 湘高速 SCP001	150 天	2.20	2024/02/07	2024/7/7	20.00	超短期融资券	是
23 湘高速 SCP014	215 天	2.71	2023/12/7	2024/7/10	10.00	超短期融资券	是
23 湘高速 SCP011	240 天	2.63	2023/11/23	2024/7/21	10.00	超短期融资券	是
23 湘高速 SCP012	240 天	2.63	2023/11/23	2024/7/21	10.00	超短期融资券	是
24 湘高速 SCP003	128 天	2.06	2024/04/02	2024/8/9	20.00	超短期融资券	是
23 湘高速 SCP013	260 天	2.59	2023/11/29	2024/8/16	12.00	超短期融资券	是
21 湘高速 MTN005	3+N 年	3.78	2021/8/26	2024/8/30	10.00	中期票据	是
23 湘高速 CP004	1 年	2.26	2023/8/29	2024/8/30	20.00	短期融资券	是
22 湘高速 MTN008	2+2 年	2.51	2022/9/2	2024/9/6	10.00	中期票据	是
24 湘高速 SCP002	200 天	2.05	2024/03/08	2024/9/27	20.00	超短期融资券	是
24 湘高速 SCP004	185 天	1.92	2024/04/16	2024/10/19	20.00	超短期融资券	是
24 湘高速 SCP005	180 天	1.86	2024/04/22	2024/10/20	20.00	超短期融资	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
						券	
21 湘路 08	3+2 年	3.55	2021/10/19	2024/10/20	20.00	公司债	是
21 湘高速 MTN006	3+2 年	3.29	2021/11/16	2024/11/18	15.00	中期票据	是
19 湘高速 MTN005	5 年	4.02	2019/11/18	2024/11/19	10.00	中期票据	是
21 湘路 10	3+2 年	3.24	2021/11/29	2024/12/1	18.00	公司债	是
21 湘路 12	3+2 年	3.17	2021/12/23	2024/12/27	15.00	公司债	是
21 湘高速 MTN009	3+2 年	3.00	2021/12/31	2025/1/5	16.30	中期票据	是
24 湘高速 CP002	335 天	2.15	2024/03/25	2025/2/24	15.00	短期融资券	是
24 湘高速 CP001	1 年	2.18	2024/02/27	2025/2/28	20.00	短期融资券	是
22 湘路 02	3+2 年	3.12	2022/3/3	2025/3/4	10.00	公司债	是
22 湘高速 MTN003	3+2 年	3.18	2022/3/23	2025/3/23	9.50	中期票据	是
23 湘高速 MTN001	2 年	2.99	2023/3/29	2025/3/30	20.00	中期票据	是
20 湘高速 MTN002	3+2 年	2.9	2020/4/2	2025/4/3	0.40	中期票据	是
23 湘高速 MTN002	2 年	2.89	2023/4/11	2025/4/12	15.00	中期票据	是
20 湘高速 MTN003	5 年	3.28	2020/4/17	2025/4/20	12.00	中期票据	是
22 湘路 04	3+2 年	3.13	2022/4/19	2025/4/21	12.00	公司债	是
20 湘高速债 01	5+2 年	3.34	2020/4/23	2025/4/23	0.90	企业债	是
24 湘高速 CP003	1 年	1.89	2024/04/25	2025/4/26	20.00	短期融资券	是
22 湘高速 MTN004	3+N 年	3.40	2022/4/28	2025/5/6	8.00	中期票据	是
24 湘高速 SCP006	240 天	2.06	2024/9/29	2025/5/27	20.00	超短期融资券	是
24 湘高速 CP004	1 年	1.87	2024/05/29	2025/5/30	20.00	短期融资券	是
23 湘高速 MTN003	2+N 年	3.12	2023/6/7	2025/6/9	10.00	中期票据	是
20 湘路 01	5+2 年	3.85	2020/6/19	2025/6/23	7.87	公司债	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
24 湘路 D1	240 天	2.02	2024/11/14	2025/7/13	15.00	短期公司债	是
24 湘高速 SCP007	270 天	2.09	2024/10/15	2025/7/13	20.00	超短期融资券	是
22 湘高速 MTN006	3+N 年	3.12	2022/7/20	2025/7/22	15.00	中期票据	是
22 湘高速 MTN007	3 年	2.78	2022/8/1	2025/8/3	15.00	中期票据	是
22 湘路 06	3+2 年	2.80	2022/8/11	2025/8/12	20.00	公司债	是
24 湘高速 CP005	1 年	2.02	2024/08/27	2025/8/28	20.00	短期融资券	是
22 湘路 08	3+2 年	2.75	2022/9/2	2025/9/5	10.00	公司债	是
20 湘路 05	5+2 年	4.15	2020/9/21	2025/9/22	4.40	公司债	是
24 湘高速 MTN014	370 天	1.97	2024/9/19	2025/9/25	20.00	中期票据	是
20 湘高速 MTN005	3+2 年	2.30	2020/9/29	2025/9/30	0.50	中期票据	是
24 湘高速 CP006	1 年	2.14	2024/10/14	2025/10/15	20.00	短期融资券	是
20 湘高速债 02	5+2 年	4.17	2020/10/19	2025/10/20	9.76	企业债	是
22 湘高速 MTN009	3 年	2.75	2022/10/24	2025/10/25	20.00	中期票据	是
20 湘路 08	3+2 年	2.4	2020/10/26	2025/10/26	0.80	公司债	是
24 湘高速 MTN015	390 天	2.15	2024/10/30	2025/11/25	10.00	中期票据	是
24 湘高速 MTN016	390 天	2.15	2024/10/30	2025/11/25	10.00	中期票据	是
20 湘高速 MTN007	3+2 年	2.5	2020/12/03	2025/12/07	0.50	中期票据	是
18 湘高速债	5+2 年	4.48	2018/12/26	2025/12/26	14.90	企业债	是
21 湘高速 MTN008	4+2 年	3.22	2021/12/29	2025/12/30	20.00	中期票据	是
24 湘高速 MTN001	2+N 年	2.85	2024/1/18	2026/1/22	15.00	中期票据	是
24 湘高速 MTN019	430 天	1.97	2024/12/3	2026/2/7	15.00	中期票据	是
25 湘高速 MTN002	370 天	1.81	2025/2/13	2026/2/19	20.00	中期票据	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
25 湘高速 MTN003	370 天	1.99	2025/3/19	2026/3/25	20.00	中期票据	是
21 湘高速 MTN001	3+2 年	2.2	2021/3/24	2026/3/26	0.70	中期票据	是
25 湘高速 SCP001	105 天	1.68	2025/12/11	2026/3/27	10.00	超短期融资券	是
24 湘高速 MTN003	2+N 年	2.57	2024/4/8	2026/4/10	15.00	中期票据	是
24 湘高速 MTN004	2+N 年	2.44	2024/4/17	2026/4/18	15.00	中期票据	是
21 湘高速 MTN002	3+2 年	2.2	2021/4/19	2026/4/21	0.60	中期票据	是
25 湘高速 SCP003	120 天	1.66	2025/12/23	2026/4/23	20.00	超短期融资券	是
21 湘高速 MTN003	3+2 年	2.2	2021/4/22	2026/4/26	2.6	中期票据	是
25 湘高速 MTN006	370 天	1.70	2025/4/22	2026/4/28	10.00	中期票据	是
22 湘高速 MTN005	4+2 年	3.36	2022/5/6	2026/5/10	9.00	中期票据	是
25 湘高速 MTN008	370 天	1.64	2025/5/7	2026/5/13	10.00	中期票据	是
25 湘高速 MTN010	370 天	1.54	2025/5/27	2026/6/2	10.00	中期票据	是
25 湘高速 MTN013	370 天	1.54	2025/6/17	2026/6/22	10.00	中期票据	是
24 湘高速 MTN007	2 年	2.05	2024/6/21	2026/6/24	15.00	中期票据	是
25 湘高速 SCP002	220 天	1.72	2025/12/11	2026/7/20	10.00	超短期融资券	是
25 湘高速 SCP004	210 天	1.69	2025/12/30	2026/7/29	14.00	超短期融资券	是
集团总部小计					3,725.27		
13 湘公投 PPN001	2 年	6	2013/5/2	2015/5/3	20.00	定向工具	是
13 湘公投 PPN002	3 年	6.1	2013/6/5	2016/6/6	15.00	定向工具	是
14 湘高投 PPN001	2 年	7.2	2014/7/28	2016/7/29	8.00	定向工具	是
14 湘高投 PPN002	3 年	6.45	2014/11/27	2017/11/28	7.00	定向工具	是
15 湘公投 PPN001	5 年	5.65	2015/10/12	2020/10/14	10.00	定向工具	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
15 湘高速	3 年	5.98	2015/7/21	2018/7/24	20.00	公司债	是
16 湘公投 PPN001	3 年	4.5	2016/1/18	2019/1/20	10.00	定向工具	是
债权融资计划	3 年	6.04	2018/6/19	2021/6/19	5.00	债权融资计划	是
18 高投 01	3+2 年	6.9	2018/3/2	2021/3/2	3.00	公司债	是
19 高投 01	2+1 年	4.75	2019/5/24	2022/5/28	20.00	公司债	是
16 高投 02	5+2 年	4.5	2016/5/26	2021/5/26	3.00	公司债	是
17 高投 01	3+2 年	6.5	2017/6/14	2021/6/14	10.00	公司债	是
17 湘高速 PPN001	3 年	5.28	2017/2/27	2020/2/28	3.00	定向工具	是
17 湘高速 PPN002	5+N 年	6.2	2017/9/21	2022/9/22	5.00	定向工具	是
16 高投 01	5+2 年	4.4	2016/3/15	2021/3/15	10.00	公司债	是
17 湘公投 PPN003	5+N 年	6.7	2017/11/23	2022/11/24	3.00	定向工具	是
18 高投 01	3+2 年	6.9	2018/3/2	2022/12/28	5.6	公司债	是
18 高投 01	3+2 年	6.9	2018/3/2	2023/3/2	1.40	公司债	是
16 高投 02	5+2 年	4.5	2016/5/26	2023/5/26	7.00	公司债	是
投发公司小计					166.00		
06 现代投资债	10	4.33%	2006/9/30	2016/9/30	10.00	企业债	是
12 现代投资 MTN	3 年	5.09%	2012/11/22	2015/11/22	9.00	一般中期票据	是
15 现代投资 CP001	1 年	4.18	2015/5/7	2016/5/7	5.00	短期融资券	是
15 现代投资 CP002	1 年	3.28	2015/11/6	2016/11/6	15.00	短期融资券	是
16 现代投资 SCP001	270 天	3.05	2016/9/21	2017/6/18	12.00	超短期融资券	是
16 现代投资 SCP002	270 天	3.20	2016/10/28	2017/7/25	15.00	超短期融资券	是
17 现代投资 SCP001	270 天	5.19	2017/6/8	2018/3/5	15.50	超短期融资券	是
18 现代投资	270 天	4.50	2018/4/19	2019/1/14	5.00	超短期融资	是

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
SCP001						券	
19 现代投资 SCP001	270 天	3.29	2019/12/19	2020/9/14	7.00	超短期融资券	是
20 现代投资 SCP001	270 天	2.85	2020/3/9	2020/12/4	9.00	超短期融资券	是
20 现代投资 SCP002	270 天	2.67	2020/9/10	2021/6/7	5.00	超短期融资券	是
20 现代投资 SCP003	270 天	3.80	2020/12/2	2021/8/29	9.00	超短期融资券	是
21 现代投资 SCP001	270 天	3.10	2021/6/11	2022/3/8	5.00	超短期融资券	是
21 现代投资 SCP002	270 天	2.84	2021/8/23	2022/5/21	7.00	超短期融资券	是
21 现代投资 SCP003	270 天	3.04	2021/10/11	2022/7/10	5.00	超短期融资券	是
22 现代投资 SCP001	270 天	1.85%	2022/10/10	2023/7/8	5.00	超短期融资券	是
22 现代投资 SCP002	270 天	2.20%	2022/11/14	2023/8/12	5.00	超短期融资券	是
20 现代投资 MTN001	3+N 年	5.44	2020/10/21	2023/10/21	5.00	中期票据	是
23 现代投资 SCP001	179 天	2.32	2023/6/16	2023/12/15	5.00	超短期融资券	是
23 现代投资 SCP002	180 天	2.45	2023/8/04	2024/02/03	5.00	超短期融资券	是
22 现代投资 MTN001	2+N 年	3.39	2022/7/1	2024/7/5	2.00	中期票据	是
22 现代投资 MTN002	2+N 年	3.19	2022/7/18	2024/7/19	8.00	中期票据	是
24 现代投资 SCP001	269 天	1.99	2024/6/7	2025/3/7	10.00	超短期融资券	是
23 现代投资 MTN001	2+N 年	3.59	2023/10/16	2025/10/17	5.00	中期票据	是
24 现代投资 MTN001A	2+N 年	2.25	2024/7/3	2026/7/4	5.00	中期票据	是
现代投资小计					188.50		
集团公司合计					4,079.77		
20 湘高速债 01	5+2 年	2.34	2020/4/23	2027/4/23	9.10	企业债	否

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
20 湘高速债 02	5+2 年	1.70	2020/10/19	2027/10/20	0.24	企业债	否
21 湘高速 MTN004	5+2 年	3.68	2021/8/9	2028/8/11	20.00	中期票据	否
21 湘高速债 02/21 湘速 02	5 年	3.77	2021/10/27	2026/10/29	10.00	企业债	否
21 湘高速 MTN007	5+2 年	3.53	2021/12/21	2028/12/23	20.00	中期票据	否
21 湘路 11	5+2 年	3.53	2021/12/23	2028/12/27	5.00	公司债	否
21 湘高速 MTN009	3+2 年	1.90	2021/12/31	2027/1/5	3.70	中期票据	否
22 湘高速 MTN001	5+2 年	3.50	2022/1/10	2029/1/12	20.00	中期票据	否
22 湘高速 MTN002	5+2 年	3.60	2022/3/10	2029/3/14	10.00	中期票据	否
22 湘高速 MTN003	3+2 年	1.70	2022/3/23	2027/3/23	0.50	中期票据	否
22 湘高速 MTN005	4+2 年	1.55	2022/5/6	2028/5/10	1.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN002	3+N 年	2.92	2024/1/22	2027/1/24	15.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN005	3+N 年	2.38	2024/6/4	2027/6/5	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN006	4 年	2.20	2024/6/17	2028/6/18	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN008	5 年	2.28	2024/7/1	2029/7/2	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN009	3+N 年	2.27	2024/7/5	2027/7/8	10.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN010	3+N 年	2.09	2024/8/2	2027/8/5	10.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN011	5 年	2.11	2024/8/9	2029/8/12	30.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN012	2 年	2.03	2024/8/22	2026/8/23	20.00	中期票据	否
24 湘高速	2 年	2.05	2024/9/12	2026/9/13	20.00	中期票据	否

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
MTN013							
24 湘高速 MTN017	3 年	2.18	2024/11/12	2027/11/13	15.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN018	2 年	2.11	2024/11/20	2026/11/21	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN020	2 年	1.94	2024/12/5	2026/12/6	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN021	3 年	1.89	2024/12/16	2027/12/17	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN022	5 年	2.01	2024/12/23	2029/12/23	20.00	中期票据	否
24 湘高速 MTN023	4 年	2.00	2024/12/23	2028/12/24	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN001	5 年	1.91	2025/1/8	2030/1/9	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN004	2 年	1.96	2025/3/25	2027/3/25	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN005	3 年	1.84	2025/4/15	2028/4/16	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN007	4 年	1.95	2025/4/22	2029/4/23	5.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN009	3 年	1.86	2025/5/7	2028/5/7	15.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN011	4 年	1.89	2025/6/3	2029/6/3	10.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN012	5 年	1.90	2025/6/16	2030/6/17	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN014	7 年	2.10	2025/6/18	2032/6/18	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN015	10 年	2.07	2025/7/8	2035/7/9	12.50	中期票据	否
25 湘高速 MTN016	3 年	1.73	2025/8/7	2028/8/7	15.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN017	2 年	1.64	2025/8/8	2027/8/8	20.00	中期票据	否
25 湘高速 CP001	1 年	1.67	2025/9/1	2026/9/2	10.00	短期融资券	否
25 湘高速 CP002	1 年	1.68	2025/9/3	2026/9/4	10.00	短期融资券	否
25 湘高速	2 年	1.83	2025/9/11	2027/9/12	20.00	中期票据	否

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
MTN018							
25 湘高速 CP004	1 年	1.69	2025/9/19	2026/9/22	10.00	短期融资券	否
25 湘高速 MTN020	2 年	1.93	2025/10/14	2027/10/15	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN021	3 年	2.03	2025/10/22	2028/10/23	10.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN022	4 年	1.97	2025/11/11	2029/11/12	20.00	中期票据	否
25 湘高速 MTN023	3 年	1.91	2025/11/19	2028/11/20	20.00	中期票据	否
25 湘路 K1(科创债)	366 天	1.74	2025/12/2	2026/12/4	20.00	短期公司债	否
26 湘高速 CP001	355 天	1.59	2026/2/3	2027/1/25	20.00	短期融资券	否
26 湘高速 CP002	1 年	1.51	2026/3/13	2027/3/16	20.00	短期融资券	否
26 湘高速 MTN001	2+N 年	1.83	2026/3/18	2028/3/19	20.00	中期票据	否
26 湘高速 SCP001	155 天	1.42	2026/4/8	2026/9/11	20.00	超短期融资券	否
26 湘高速 MTN002	3 年	1.66	2026/4/20	2029/4/21	20.00	中期票据	否
26 湘高速 CP003	1 年	1.38	2026/6/9	2027/6/10	20.00	短期融资券	否
26 湘高速 MTN003	7 年	1.95	2026/6/10	2033/6/11	10.00	中期票据	否
26 湘高速 MTN004	7 年	1.96	2026/6/11	2033/6/12	10.00	中期票据	否
26 湘高速 MTN005	2+N 年	1.65	2026/6/25	2028/6/26	20.00	中期票据	否
26 湘高速 MTN006	2 年	1.47	2026/7/23	2028/7/24	20.00	中期票据	否
集团总部小计					877.04		
24 现代投资 MTN001B	3+N 年	2.35	2024/7/3	2027/7/4	5.00	中期票据	否
25 现代 01	3 年	2.29	2025/3/4	2028/3/4	10.00	公司债	否
25 现代投资 MTN001(科创债)	2+N 年	2.17	2025/10/13	2027/10/14	5.00	中期票据	否
25 现代投资 MTN002(科创债)	2 年	1.84	2025/11/6	2027/11/7	5.00	中期票据	否
25 现代投资	270 天	1.77	2025/11/13	2026/8/11	5.00	超短期融资	否

证券名称	发行期限	票面利率	发行日期	到期日期	债券金额	证券类别	是否兑付
SCP003（科创债）						券	
26 现代投资 SCP001	270 天	1.45	2026/4/16	2027/1/12	10.00	超短期融资券	否
26 现代投资 SCP002	269 天	1.40	2026/4/27	2027/1/22	5.00	超短期融资券	否
26 现代投资 SCP003	270 天	1.44	2026/6/17	2027/3/15	5.00	超短期融资券	否
现代投资小计					50.00		
集团公司合计	-	-	-	-	927.04	-	-

注：本表中含投资人回售选择权的债券，其到期日假设投资人于行权日未行权持有至到期日填报。

截至本募集说明书签署日，公司及子公司未发生延迟支付债务融资工具本金和利息的情况。

截至募集说明书签署日，发行人合并口径内存续永续债情况如下：

1、24湘高速 MTN002情况

发行人：湖南省高速公路集团有限公司

发行日：2024年1月22日

发行金额：15亿元

余额：15亿元

票面利率：2.92%

期限设置：于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。

清偿顺序：在破产清算时的清偿顺序等同于发行人其他待偿还债务融资工具。

本期中期票据利率确认方式：

（1）初始票面利率确定方式

本期中期票据采用固定利率计息。本期中期票据前3个计息年度的票面利率将通过簿记建档方式确定，在前3个计息年度内保持不变。前3个计息年度的票面

利率为初始基准利率加上初始利差。

（2）基准利率确认方式

初始基准利率为簿记建档日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为3年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。

（3）票面利率重置日

第3个计息年度末为首个票面利率重置日，自第4个计息年度起，每3年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满3年的对应日（如遇双休日或法定节假日，则顺延至其后的1个工作日，顺延期间不另计息）。

（4）票面利率跃升方式

如果发行人选择不赎回本期永续票据，则从第4个计息年度开始，票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上300个基点，在第4个计息年度至第6个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为3年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。此后每3年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定，票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300个基点。在之后的3个计息年度内保持不变。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定。

会计处理：本期永续中票设置发行人赎回选择权、利息递延支付权，根据企业会计准则相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，发行人在会计初始确认时将本期永续中票计入所有者权益。

对于本期中期票据发生以下事件的，发行人应当在定期财务报表公告五个工作日内，通过交易商协会认可的网站及时披露，并说明其影响及相关安排：

- ①发行时信息披露拟计入所有者权益，发行后会计初始确认未计入权益；
- ②会计初始确认时计入所有者权益，存续期内不再计入权益。

2、24湘高速 MTN005情况

发行人：湖南省高速公路集团有限公司

发行日：2024年6月4日

发行金额：20亿元

余额：20亿元

票面利率：2.38%

期限设置：于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。

清偿顺序：在破产清算时的清偿顺序等同于发行人其他待偿还债务融资工具。

本期中期票据利率确认方式：

（1）初始票面利率确定方式

本期中期票据采用固定利率计息。本期中期票据前3个计息年度的票面利率将通过簿记建档方式确定，在前3个计息年度内保持不变。前3个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。

（2）基准利率确认方式

初始基准利率为簿记建档日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为3年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。

（3）票面利率重置日

第3个计息年度末为首个票面利率重置日，自第4个计息年度起，每3年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满3年的对应日（如遇双休日或法定节假日，则顺延至其后的1个工作日，顺延期间不另计息）。

（4）票面利率跃升方式

如果发行人选择不赎回本期永续票据，则从第4个计息年度开始，票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上300个基点，在第4个计息年度至第6个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为3年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。此后每3年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定，票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300个基点。在之后的3个计息年度内保持不变。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定。

会计处理：本期永续中票设置发行人赎回选择权、利息递延支付权，根据企业会计准则相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，发行人在会计初始确认时将本期永续中票计入所有者权益。

对于本期中期票据发生以下事件的，发行人应当在定期财务报表公告五个工作日内，通过交易商协会认可的网站及时披露，并说明其影响及相关安排：

- ①发行时信息披露拟计入所有者权益，发行后会计初始确认未计入权益；
- ②会计初始确认时计入所有者权益，存续期内不再计入权益。

3、24湘高速 MTN009情况

发行人：湖南省高速公路集团有限公司

发行日：2024年7月5日

发行金额：10亿元

余额：10亿元

票面利率：2.27%

期限设置：于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。

清偿顺序：在破产清算时的清偿顺序等同于发行人其他待偿还债务融资工具。

本期中期票据利率确认方式：

(1) 初始票面利率确定方式

本期中期票据采用固定利率计息。本期中期票据前3个计息年度的票面利率将通过簿记建档方式确定，在前3个计息年度内保持不变。前3个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。

(2) 基准利率确认方式

初始基准利率为簿记建档日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为3年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。

(3) 票面利率重置日

第3个计息年度末为首个票面利率重置日，自第4个计息年度起，每3年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满3年的对应日（如遇双休日或法定节假日，则顺延至其后的1个工作日，顺延期间不另计息）。

(4) 票面利率跃升方式

如果发行人选择不赎回本期永续票据，则从第4个计息年度开始，票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上300个基点，在第4个计息年度至第6个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为3年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。此后每3年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定，票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300个基点。在之后的3个计息年度内保持不变。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上

300个基点确定。

会计处理：本期永续中票设置发行人赎回选择权、利息递延支付权，根据企业会计准则相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，发行人在会计初始确认时将本期永续中票计入所有者权益。

对于本期中期票据发生以下事件的，发行人应当在定期财务报表公告五个工作日内，通过交易商协会认可的网站及时披露，并说明其影响及相关安排：

- ①发行时信息披露拟计入所有者权益，发行后会计初始确认未计入权益；
- ②会计初始确认时计入所有者权益，存续期内不再计入权益。

4、24湘高速 MTN010情况

发行人：湖南省高速公路集团有限公司

发行日：2024年8月2日

发行金额：10亿元

余额：10亿元

票面利率：2.09%

期限设置：于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。

清偿顺序：在破产清算时的清偿顺序等同于发行人其他待偿还债务融资工具。

本期中期票据利率确认方式：

（1）初始票面利率确定方式

本期中期票据采用固定利率计息。本期中期票据前3个计息年度的票面利率将通过簿记建档方式确定，在前3个计息年度内保持不变。前3个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。

（2）基准利率确认方式

初始基准利率为簿记建档日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为3年的国债收益率（到期）

算术平均值（四舍五入计算到0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。

（3）票面利率重置日

第3个计息年度末为首个票面利率重置日，自第4个计息年度起，每3年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满3年的对应日（如遇双休日或法定节假日，则顺延至其后的1个工作日，顺延期间不另计息）。

（4）票面利率跃升方式

如果发行人选择不赎回本期永续票据，则从第4个计息年度开始，票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上300个基点，在第4个计息年度至第6个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为3年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。此后每3年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定，票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300个基点。在之后的3个计息年度内保持不变。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定。

会计处理：本期永续中票设置发行人赎回选择权、利息递延支付权，根据企业会计准则相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，发行人在会计初始确认时将本期永续中票计入所有者权益。

对于本期中期票据发生以下事件的，发行人应当在定期财务报表公告五个工作日内，通过交易商协会认可的网站及时披露，并说明其影响及相关安排：

- ①发行时信息披露拟计入所有者权益，发行后会计初始确认未计入权益；
- ②会计初始确认时计入所有者权益，存续期内不再计入权益。

5、26湘高速 MTN001情况

发行人：湖南省高速公路集团有限公司

发行日：2026年03月18日

发行金额：20亿元

余额：20亿元

票面利率：1.83%

期限设置：于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。

清偿顺序：在破产清算时的清偿顺序等同于发行人其他待偿还债务融资工具。

本期中期票据利率确认方式：

(1) 初始票面利率确定方式

本期中期票据采用固定利率计息。本期中期票据前2个计息年度的票面利率将通过簿记建档方式确定，在前2个计息年度内保持不变。前2个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。

(2) 基准利率确认方式

初始基准利率为簿记建档日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为2年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。

(3) 票面利率重置日

第2个计息年度末为首个票面利率重置日，自第3个计息年度起，每2年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满2年的对应日（如遇双休日或法定节假日，则顺延至其后的1个工作日，顺延期间不另计息）。

(4) 票面利率跃升方式

如果发行人选择不赎回本期永续票据，则从第3个计息年度开始，票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上300个基点，在第3个计息年度至第4个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他

网站)公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中,待偿期为2年的国债收益率(到期)算术平均值(四舍五入计算到0.01%)。此后每2年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定,票面利率公式为:当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300个基点。在之后的2个计息年度内保持不变。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得,票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定。

会计处理:本期永续中票设置发行人赎回选择权、利息递延支付权,根据企业会计准则相关规定,经对发行条款和相关信息全面分析判断,发行人在会计初始确认时将本期永续中票计入所有者权益。

对于本期中期票据发生以下事件的,发行人应当在定期财务报表公告五个工作日内,通过交易商协会认可的网站及时披露,并说明其影响及相关安排:

- ①发行时信息披露拟计入所有者权益,发行后会计初始确认未计入权益;
- ②会计初始确认时计入所有者权益,存续期内不再计入权益。

6、26湘高速 MTN005情况

发行人:湖南省高速公路集团有限公司

发行日:2026年06月25日

发行金额:20亿元

余额:20亿元

票面利率:1.65%

期限设置:于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续,并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。

清偿顺序:在破产清算时的清偿顺序等同于发行人其他待偿还债务融资工具。

本期中期票据利率确认方式:

(1) 初始票面利率确定方式

本期中期票据采用固定利率计息。本期中期票据前2个计息年度的票面利率

将通过簿记建档方式确定，在前2个计息年度内保持不变。前2个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。

（2）基准利率确认方式

初始基准利率为簿记建档日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为2年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值。

（3）票面利率重置日

第2个计息年度末为首个票面利率重置日，自第3个计息年度起，每2年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满2年的对应日（如遇双休日或法定节假日，则顺延至其后的1个工作日，顺延期间不另计息）。

（4）票面利率跃升方式

如果发行人选择不赎回本期永续票据，则从第3个计息年度开始，票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上300个基点，在第3个计息年度至第4个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为2年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。此后每2年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定，票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300个基点。在之后的2个计息年度内保持不变。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上300个基点确定。

会计处理：本期永续中票设置发行人赎回选择权、利息递延支付权，根据企业会计准则相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，发行人在会计初始确认时将本期永续中票计入所有者权益。

对于本期中期票据发生以下事件的，发行人应当在定期财务报表公告五个工

作日内，通过交易商协会认可的网站及时披露，并说明其影响及相关安排：

- ①发行时信息披露拟计入所有者权益，发行后会计初始确认未计入权益；
- ②会计初始确认时计入所有者权益，存续期内不再计入权益。

7、24现代投资MTN001B情况

发行人：现代投资股份有限公司

发行日：2024年7月3日

发行金额：5亿元

余额：5亿元

票面利率：2.35%

期限设置：于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。

清偿顺序：在破产清算时的清偿顺序等同于发行人所有普通债务。

本期中期票据利率确认方式：

（1）初始票面利率确定方式

本期永续票据前3个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档方式确定，在前3个计息年度内保持不变。前3个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。

（2）基准利率确认方式

初始基准利率为簿记建档日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为3年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。

（3）票面利率重置日

第3个计息年度末为首个票面利率重置日，自第4个计息年度起，每3年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满3年的对应日（如遇双休日或法定节假日，则顺延至其后的1个工作日，顺延期间不另计息）。

（4）票面利率跃升方式

如发行人选择不赎回本期永续票据，则从第4个计息年度开始，每3年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上300个基点，票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300BPs，在之后的3个计息年度内保持不变。

如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上300bps。

会计处理：发行人根据企业会计准则和相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，在会计初始确认时将本中期票据计入所有者权益。

对于本期中期票据发生以下事件的，发行人应当在定期财务报表公告五个工作日内，通过交易商协会认可的网站及时披露，并说明其影响及相关安排：

- ①发行时信息披露拟计入所有者权益，发行后会计初始确认未计入权益；
- ②会计初始确认时计入所有者权益，存续期内不再计入权益。

8、25现代投资 MTN001情况

发行人：现代投资股份有限公司

发行日：2025年10月13日

发行金额：5亿元

余额：5亿元

票面利率：2.17%

期限设置：于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。

清偿顺序：在破产清算时的清偿顺序等同于发行人其他待偿还债务融资工具。

本期中期票据利率确认方式：

（1）初始票面利率确定方式

本期永续票据前2个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档方式确定，在前2个计息年度内保持不变。前2个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。

(2) 基准利率确认方式

初始基准利率为簿记建档日前5个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为2年的国债收益率（到期）算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。

(3) 票面利率重置日

第2个计息年度末为首个票面利率重置日，自第3个计息年度起，每2年重置一次票面利率。票面利率重置日为首个票面利率重置日起每满2年的对应日（如遇双休日或法定节假日，则顺延至其后的1个工作日，顺延期间不另计息）。

(4) 票面利率跃升方式

如发行人选择不赎回本期永续票据，则从第3个计息年度开始，每2年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上300个基点，票面利率公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+300BPs，在之后的2个计息年度内保持不变。

如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上300bps。

会计处理：本期永续中票设置发行人赎回选择权、利息递延支付权，根据企业会计准则相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，发行人在会计初始确认时将本期永续中票计入所有者权益。

对于本期中期票据发生以下事件的，发行人应当在定期财务报表公告五个工作日内，通过交易商协会认可的网站及时披露，并说明其影响及相关安排：

- ①发行时信息披露拟计入所有者权益，发行后会计初始确认未计入权益；
- ②会计初始确认时计入所有者权益，存续期内不再计入权益。

截至本募集说明书签署日，公司及子公司未发生延迟支付债务融资工具本金和利息的情况。

第八章 债务融资工具信用增进

本期债务融资工具无担保等信用增进措施。

第九章 税项

本期债务融资工具的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本章的分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出的。如果相关的法律、法规发生变更，本章中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。投资者所应缴纳税项与本期债务融资工具的各项支付不构成抵销。

下列说明仅供参考，所列税项不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期债务融资工具可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期债务融资工具，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，投资者应就有关税务事项咨询专业财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

一、增值税

根据 2026 年 1 月 1 日开始施行的《中华人民共和国增值税法》，在中华人民共和国境内销售货物、服务、无形资产、不动产，以及进口货物的单位和个人（包括个体工商户），为增值税的纳税人，应当依照此法规定缴纳增值税。在中华人民共和国境内发生销售金融商品的，金融商品在境内发行，或者销售方为境内单位和个人的交易属于应税交易。投资人应按相关规定缴纳增值税。

二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，债务融资工具的利息收入应纳入企业纳税年度的应纳税所得额，并依法缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 2022 年 7 月 1 日起施行的《中华人民共和国印花税法》（以下简称“印花税法”），在我国境内书立应税凭证、进行证券交易的单位和个人，为印花税的纳税人，应当依法缴纳印花税。其中，应税凭证指印花税法所附《印花税法税目税率表》列明的合同、产权转移书据和营业账簿；证券交易指转让在依法设立的证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的股票和以股票为基础的依托凭证。

对债务融资工具在银行间市场进行的交易,我国目前还没有有关的具体规定。截至本募集说明书签署日,投资者买卖、赠与或继承债务融资工具而书立转让书据时,应不需要缴纳印花税。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债券交易征收印花税,也无法预测将会适用税率的水平。

本期债务融资工具所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据,投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

第十章 主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件和协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全体持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

（一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方能实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；

- 4.除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。
- 6.其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

（二）同意征集程序

1.同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。同意征集公告内容包括但不限于下列事项：

- （1）本期债务融资工具基本信息；
- （2）同意征集的实施背景及事项概要；
- （3）同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；
- （4）征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；
- （5）发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；
- （6）相关中介机构及联系方式（如有）；
- （7）一定时间内是否有主动债务管理计划等。

2.同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

3.同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过3个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

4.同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过 10 个工作日。

5. 同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

6. 同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过 1/3 本期债务融资工具余额的持有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

（三）同意征集事项的表决

1. 持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

2. 发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具，否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，相关方应承担相应法律责任。

3. 发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执，无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的，视为该持有人弃权，其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4. 除法律法规另有规定外，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。

（四）同意征集结果的披露与见证

1. 发行人将在同意征集截止日后的 5 个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

同意征集结果公告应包括但不限于以下内容：参与同意征集的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；征集方案概要、同意征集结果及生效情况；同意征集结果的实施安排。

2. 发行人将聘请至少 2 名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证，并对征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

（五）同意征集的效力

1. 除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人，包括所有参与征集或未参与征集，同意、反对征集方案或者弃权，有表决权或者无表决权的持有人，以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

2. 除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3. 满足生效条件的同意征集结果，对增进机构、受托管理人等第三方机构，根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

（六）同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1. 征集事项触发持有人会议召开情形的，发行人主动实施同意征集后，持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2. 发行人实施同意征集形成征集结果后，包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见，持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

（七）其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的，或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

第十一章 信息披露安排

一、发行人信息披露机制

（一）信息披露内部管理制度

发行人按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》（中国人民银行令〔2008〕第1号）、《公司信用类债券信息披露管理办法》、（中国人民银行中华人民共和国国家发展和改革委员会中国证券监督管理委员会公告〔2020〕第22号）、交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》（2021版）及《湖南省高速公路集团有限公司公司章程》等相关规定，制定了《湖南省高速公路集团有限公司公司信用类债券信息披露管理办法》，真实、准确、完整、及时地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

如有关信息披露的监管部门规章和协会的自律规则发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。

（二）信息披露管理机制

发行人对外信息披露由公司党委委员、总会计师汪小平先生作为信息披露事务的负责人，财务管理部（以下简称“信息披露管理部门”）为公司信息披露事务的日常管理部门，由信息披露管理部门负责组织和协调公司信息披露事务，负责牵头组织并起草、编制公司信息披露文件。公司各职能部门、各单位的负责人为该部门或该单位信息披露的负责人，同时上述单位应当指定专人作为指定联络人，负责与信息披露管理部门的联络工作。

（三）信息披露事务负责人

信息披露事务的负责人的联系方式具体如下：

姓名：汪小平

职务：公司党委委员、总会计师

联系地址：湖南省长沙市开福区三一大道 500 号

电话：0731-89757061

邮箱：531677346@qq.com

二、信息披露安排

发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响本期债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。

（一）发行前的信息披露安排

公司将在本期债务融资工具发行日 1 个工作日前，通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件：

- 1、湖南省高速公路集团有限公司 2026 年度第二期超短期融资券募集说明书；
- 2、湖南省高速公路集团有限公司 2026 年度第二期超短期融资券法律意见书；
- 3、湖南省高速公路集团有限公司 2023-2025 年度经审计的合并及母公司财务报告、2026 年一季度未经审计的合并及母公司财务报表；
- 4、中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

（二）存续期内定期信息披露

发行人在本期债务融资工具存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

- 1、企业应当在每个会计年度结束之日后 4 个月内披露上一年年度报告。年度报告应当包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息；
- 2、企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后 2 个月内披露半年度报告；
- 3、企业应当在每个会计年度前 3 个月、9 个月结束后的 1 个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；
- 4、定期报告的财务报表部分应当至少包含资产负债表、利润表和现金流量表。编制合并财务报表的企业，除提供合并财务报表外，还应当披露母公司财务报表。

（三）存续期内重大事项的信息披露

存续期内，企业发生可能影响债务融资工具偿债能力或投资者权益的重大事项时，应当及时披露，并说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。所称重大事项包括但不限于：

- 1、企业名称变更；
- 2、企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；
- 3、企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构；
- 4、企业 1/3 以上董事、2/3 以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；
- 5、企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；
- 6、企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；
- 7、企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；
- 8、企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；
- 9、企业发生超过上年末净资产 10%的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的 10%；
- 10、企业股权、经营权涉及被委托管理；
- 11、企业丧失对重要子公司的实际控制权；
- 12、债务融资工具信用增进安排发生变更；
- 13、企业转移债务融资工具清偿义务；
- 14、企业一次承担他人债务超过上年末净资产 10%，或者新增借款超过上年末净资产的 20%；
- 15、企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组；
- 16、企业涉嫌违法违规被有权机关调查，受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分，或者存在严重失信行为；
- 17、企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施，或者存在严重失信行为；
- 18、企业涉及重大诉讼、仲裁事项；
- 19、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；
- 20、企业拟分配股利，或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形；
- 21、企业涉及需要说明的市场传闻；
- 22、债务融资工具信用评级发生变化；

23、企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；

24、发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项；

25、其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

（四）本息兑付的信息披露

发行人应当在本期债务融资工具本息兑付日前五个工作日，通过交易商协会认可的网站公布本金兑付、付息事项。

债务融资工具偿付存在较大不确定性的，企业将及时披露付息或兑付存在较大不确定性的风险提示公告。

债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的，企业将在当日披露未按期足额付息或兑付的公告；存续期管理机构将不晚于次 1 个工作日披露未按期足额付息或兑付的公告。

债务融资工具违约处置期间，企业及存续期管理机构将披露违约处置进展，企业将披露处置方案主要内容。企业在处置期间支付利息或兑付本金的，将在 1 个工作日内进行披露。

上述信息的披露时间应不晚于企业在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。信息披露内容不低于《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系（2021 版）》要求。

第十二章 持有人会议机制

一、会议目的与效力

(一)【会议目的】持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

(二)【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所作出的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有参加会议或未参加会议，同意议案、反对议案或放弃投票权，有表决权或无表决权的持有人，以及在相关决议作出后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

持有人会议决议根据法律法规或当事人之间的约定对发行人、提供信用增进服务的机构（以下简称“增进机构”）、受托管理人产生效力。

二、会议权限与议案

(一)【会议权限】持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

(二)【会议议案】持有人会议议案应有明确的待决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4.除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

三、会议召集人与召开情形

(一)【召集人及职责】存续期管理机构为本期债务融资工具持有人会议的召集人。召集人联系方式:

机构名称: 中信银行股份有限公司

联络人姓名: 冯宁卓

联系方式: 010-66635953

联系地址: 北京市朝阳区中信大厦中信银行投资银行部

邮箱: fengningzhuo@citicbank.com

召集人负责组织召开持有人会议, 征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见, 履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的, 应当在实际可行的最短期内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议; 未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的, 也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序权利。

(二)【代位召集】召集人不能履行或者不履行召集职责的, 以下主体可以自行召集持有人会议, 履行召集人的职责:

1. 发行人;

2. 增进机构;

3. 受托管理人;

4. 出现本节第(三)(四)所约定情形的, 单独或合计持有 10% 以上本期债务融资工具余额的持有人;

5. 出现本节第(五)所约定情形的, 单独或合计持有 30% 以上本期债务融资工具余额的持有人。

(三)【强制召开情形】在债务融资工具存续期间, 出现以下情形之一的, 召集人应当召集持有人会议:

1. 发行人未按照约定按期足额兑付本期债务融资工具本金或利息;

2. 发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照;

3. 发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行

表决；

- 4.单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；
- 5.法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

(四)【提议召开情形】存续期内出现以下情形之一，且有单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面提议的，召集人应当召集持有人会议：

- 1.本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；
- 2.发行人发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；
- 3.发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的 10%；
- 4.发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过 10%；
- 5.发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过 10%；
- 6.发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形；
- 7.发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；
- 8.发行人进行重大债务重组；
- 9.发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件。

发行人披露上述事项的，披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的投资人未满足 10%的比例要求，或前期已就同一事项召开会议且相关事项未发生重大变化的，召集人可以不召集持有人会议。

发行人未披露上述事项的，提议人有证据证明相关事项发生的，召集人应当根据提议情况及时召集持有人会议。

(五)【其他召开情形】存续期内虽未出现本节(三)(四)所列举的强制、提议召开情形，单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，可以向召集人书面

提议。

召集人应当自收到书面提议起 5 个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

（六）【提议渠道】持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，应当将书面提议寄送至召集人联系地址或通过“NAFMII 综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）发送给召集人。

（七）【配合义务】发行人或者增进机构发生本节（三）（四）所约定召开情形的，应当及时披露或告知召集人。

四、会议召集与召开

（一）【召开公告】召集人应当至少于持有人会议召开日前 10 个工作日披露持有人会议召开公告（以下简称“召开公告”）。召开公告应当包括本期债务融资工具基本信息、会议召开背景、会议要素、议事程序、参会表决程序、会务联系方式等内容。

（二）【议案的拟定】召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通，并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。

召集人应当至少于持有人会议召开日前 7 个工作日将议案披露或发送持有人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的，应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的，可以向召集人获取。

（三）【补充议案】发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有 10% 以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前 5 个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的，应当披露公告，但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

（四）【议案整理与合并】召集人可以提出补充议案，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

（五）【最终议案发送及披露】最终议案较初始议案有增补或修改的，召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日披露最终议案概要,说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的,视为已披露最终议案概要。

(六)【参会权的确认与核实】持有人会议债权登记日为持有人会议召开日的前 1 个工作日。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外,在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认,并登记其名称以及持有份额。**债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的,不得参加和参与表决。**

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

(七)【列席机构】发行人、债务融资工具清偿义务承继方(以下简称“承继方”)、增进机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议,并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的,应当列席持有人会议,及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

经召集人邀请,其他有必要的机构也可列席会议。

(八)【召集程序的缩短】发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的,召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下,并提请审议缩短召集程序议案一同参与本次会议表决,缩短召集程序议案经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】,且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过后,合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

若发行人未发生上述情形,但召集人拟缩短持有人会议召集程序的,需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案,与本次持有人会议的其他议案一同表决。缩短召集程序议案应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】,且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。

会议程序缩短的,召集人应当提供线上参会的渠道及方式,并且在持有人会

议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

(九) 【会议的取消】召开公告发布后，持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止，召开事由消除或不可抗力等情形，召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的，应当发布会议取消公告，说明取消原因。

五、会议的表决和决议

(一) 【表决权】债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未参会的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

(二) 【关联方回避】发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应当主动以书面形式向召集人表明关联关系，除债务融资工具由发行人及其重要关联方全额合规持有的情况外，发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括：

1. 发行人或承继方控股股东、实际控制人；
2. 发行人或承继方合并范围内子公司；
3. 本期债务融资工具承继方、增进机构；
4. 其他可能影响表决公正性的关联方。

(三) 【会议有效性】参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】，会议方可生效。

(四) 【表决要求】持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决，不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的 3 个工作日内表决结束。

(五) 【表决统计】召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

(六) 【表决比例】除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；针对特别议案

的决议，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。

（七）【决议披露】召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的 2 个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、会议有效性、会议审议情况等内容。

（八）【律师意见】本期债务融资工具持有人会议特殊议案和其他议案的表决，应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参加会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见，召集人应当在表决截止日后的 2 个工作日内披露相应法律意见书。

法律意见应当由 2 名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见书中声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规则。

（九）【决议答复与披露】发行人应当对持有人会议决议进行答复，相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的 5 个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

六、其他

（一）【承继方义务】承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

（二）【保密义务】召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务，不得利用参加会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动，损害他人合法权益。

（三）【会议记录】召集人应当对持有人会议进行书面记录并留存备查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

（四）【档案保管】召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名册、表决机构与人员名册、参会证明材料、会议记录、表决文

件、会议决议公告、持有人会议决议答复（如有）、法律意见书（如有）、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料，并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起 5 年。

（五）【存续期服务系统】本期债务融资工具持有人会议可以通过存续期服务系统召集召开。

召集人可以通过存续期服务系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第（四）条约定的档案材料等，债务融资工具持有人可以通过存续期服务系统进行书面提议、参会与表决等，发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过存续期服务系统提出补充议案。

（六）【释义】本章所称“以上”，包括本数，“超过”不包含本数；所称“净资产”，指企业合并范围内净资产；所称“披露”，是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

（七）【其他情况】本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的，或本章内对持有人会议机制约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

第十三章 违约、风险情形及处置

一、违约事件

(一) 以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件：

1、在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；

2、经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息。

3、在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，法院受理发行人破产申请；

4、本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其它原因导致法人主体资格不存在。

二、违约责任

(一) 【持有人有权启动追索】如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金。

(二) 【违约金】发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外(按照前一计息期利率，至实际给付之日止)，还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率【0.21】‰计算。

三、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

四、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本募集说明书等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

五、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

六、不可抗力

（一）不可抗力是指本期债务融资工具发行后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使本期债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作；
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，本公司应及时通知投资者及本期债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

2、发行人或主承销商应召集持有人会议磋商，决定是否终止本期债务融资工具或根据不可抗力事件对本期债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履

行。

七、争议解决机制

1、任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，由发行人住所地人民法院管辖。

2、各方也可以申请金融市场机构投资者纠纷调解中心就本募集说明书相关的争议进行调解。

八、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本募集说明书约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十四章 发行有关机构

一、发行人

名称：湖南省高速公路集团有限公司

住所：长沙市开福区三一大道 500 号

法定代表人：罗卫华

联系人：陈康斌

联系电话：0731-89757061

邮箱：1906180248@qq.com

二、牵头主承销商兼簿记管理人

名称：中信银行股份有限公司

住所：北京市朝阳区光华路 10 号院 1 号楼

法定代表人：方合英

联系人：王子赫、李雨桥、吴琼林、吴阳、刘思祺

电话：010-66635939

传真：010-65559220

三、联席主承销商

名称：兴业银行股份有限公司

住所：福建省福州市台江区江滨中大道 398 号兴业银行大厦

法定代表人：吕家进

联系人：赵欣乐、蒋娟娟、叶熠莲、甘源、翦怿豪

电话：010-89926551、0731-85329641

传真：/

名称：华夏银行股份有限公司

住所：北京市东城区建国门内大街 22 号

法定代表人：杨书剑

联系人：王玉

电话：010-85238588

传真：010-85238343

四、存续期管理的机构

名称：中信银行股份有限公司

住所：北京市朝阳区光华路 10 号院 1 号楼

法定代表人：方合英

联系人：冯宁卓

电话：010-66636353

传真：010-65559220

五、律师事务所

名称：湖南人和人律师事务所

住所：长沙市岳麓区梅溪湖国际研发中心 12 栋人和人律师大厦

负责人：张杰

联系人：张杰、刘萱

联系电话：0731-84156148

传真：0731-84159148

六、会计师事务所

名称：中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：湖北省武汉市武昌区水果湖街道中北路 166 号长江产业大厦 17-18 楼

负责人：石文先

联系人：李新首

联系电话：0731-84129648

传真：0731-84129648

名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 9 层

负责人：谭小青

联系人：胡立才

联系电话：010-65542288

传真：010-65547190

七、登记、托管、结算机构

名称：银行间市场清算所股份有限公司

住所：上海市黄浦区北京东路 2 号

法定代表人：马贱阳

联系人：发行岗

联系电话：021-23198800

传真：021-23198866

八、集中簿记建档系统技术支持机构

名称：北京金融资产交易所有限公司

住所：北京市西城区金融大街乙 17 号

法定代表人：郭欠

联系人：发行部

联系电话：010-57896722、010-57896516

传真：010-57896726

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他重大利害关系。

第十五章 备查文件和查询地址

一、备查文件

(一) 中国银行间市场交易商协会关于本期债务融资工具的《接受注册通知书》（中市协注〔2026〕TDFI29号）；

(二) 湖南省高速公路集团有限公司有权机构决议；

(三) 湖南省高速公路集团有限公司 2026 年度第二期超短期融资券募集说明书；

(四) 湖南省高速公路集团有限公司2023-2025年度经审计的合并及母公司财务报告、2026年一季度未经审计的合并及母公司财务报表；

(五) 湖南省高速公路集团有限公司 2026 年度第二期超短期融资券法律意见书；

(六) 相关法律法规、规范性文件要求披露的其他文件。

二、查询地址

(一) 发行人

名称：湖南省高速公路集团有限公司

法定代表人：罗卫华

注册地址：湖南省长沙市开福区三一大道500号

查询地址：湖南省长沙市开福区三一大道500号

联系电话：0731-89757061

联系人：陈康斌

邮编：410005

(二) 牵头主承销商兼簿记管理人

名称：中信银行股份有限公司

住所：北京市朝阳区光华路 10 号院 1 号楼

法定代表人：方合英

联系人：王子赫、李雨桥、吴琼林、吴阳、刘思祺

电话：010-66635939

传真：010-65559220

(三) 联席主承销商

名称：兴业银行股份有限公司

住所：福建省福州市台江区江滨中大道 398 号兴业银行大厦

法定代表人：吕家进

联系人：赵欣乐、蒋娟娟、叶熠莲、甘源、翦恠豪

电话：010-89926551、0731-85329641

传真：/

名称：华夏银行股份有限公司

住所：北京市东城区建国门内大街 22 号

法定代表人：杨书剑

联系人：王玉

电话：010-85238588

传真：010-85238343

投资者可通过发行人在交易商协会认可的网站披露的《接受注册通知书》(中市协注〔2026〕TDFI29 号)项下的募集说明书查阅历史信息。交易商协会认可的网站包括北京金融资产交易所网站 (www.cfae.cn)、中国货币网 (www.chinamoney.com.cn) 和上海清算所网站 (www.shclearing.com.cn)。

附录 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
主营业务毛利率	$(\text{主营业务收入} - \text{主营业务成本}) / \text{主营业务收入} * 100\%$
营业毛利率	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} * 100\%$
营业净利率	$\text{净利润} / \text{营业总收入} * 100\%$
总资产收益率	$(\text{利润总额} + \text{计入财务费用利息支出}) / \text{年初年末平均总资产} * 100\%$
净资产收益率	$\text{净利润} / \text{年初年末平均所有者权益} * 100\%$
应收账款周转率	$\text{营业收入} / \text{年初年末平均应收账款金额}$
应收账款周转天数	$360 / \text{应收账款周转率}$
存货周转率	$\text{营业成本} / \text{年初年末平均存货金额}$
存货周转天数	$360 / \text{存货周转率}$
总资产周转率	$\text{营业收入} / \text{年初年末平均总资产}$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
资产负债率	$\text{负债总额} / \text{资产总额} * 100\%$
EBIT	息、税前利润（利润总额+费用化利息支出）
EBITDA 利息保障倍数	$\text{EBITDA} / (\text{资本化利息支出} + \text{费用化利息支出})$
EBITDA	息、税、折旧及摊销前的利润（利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销）
短期债务	短期借款+一年内到期的非流动负债+其他流动负债
长期债务	长期借款+应付债券+长期应付款
有息债务	短期债务+长期债务

(本页无正文，为《湖南省高速公路集团有限公司 2026 年度第二期
超短期融资券募集说明书》盖章页)

湖南省高速公路集团有限公司



2026 年 08 月 4 日