

湖北文化旅游集团有限公司

2022 年度跟踪评级报告

项目负责人：周 迪 dzhou@ccxi.com.cn

项目组成员：黄 豫 yhuang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

2022 年 6 月 27 日

声 明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与发行人不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与发行人之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据发行人提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由发行人负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于发行人提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因发行人和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字[2022]跟踪 1485 号

湖北文化旅游集团有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“16 鄂旅投债/16 鄂旅投”、“19 湖北文旅 MTN001”、“20 湖北文旅（疫情防控债）MTN001”、“21 湖北文旅 MTN001”、“21 鄂旅 Y2”和“21 湖北文旅 MTN002”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年六月二十七日

评级观点：中诚信国际维持湖北文化旅游集团有限公司（以下简称“湖北文旅”或“公司”或“发行人”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“16 鄂旅投债/16 鄂旅投”、“19 湖北文旅 MTN001”、“20 湖北文旅（疫情防控债）MTN001”、“21 湖北文旅 MTN001”、“21 鄂旅 Y2”和“21 湖北文旅 MTN002”的债项信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了公司良好的外部环境；在省内突出的地位及丰富的旅游资源；公司定位明确，重组后进一步聚焦主业；公司获得各级地方政府支持力度大等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到新冠肺炎疫情散发情况持续，文旅板块未来恢复情况不确定性仍较大；公司财务杠杆仍处于较高水平，且未来债务规模或将进一步扩大；财务费用大幅增加，对利润形成较大侵蚀等因素对公司经营及信用水平造成的影响。

概况数据

湖北文旅（合并口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	491.36	600.28	652.88	650.37
所有者权益合计（亿元）	154.73	193.14	209.71	207.01
总债务（亿元）	281.16	345.13	375.79	381.87
营业总收入（亿元）	117.40	136.44	106.61	36.83
净利润（亿元）	4.57	4.34	2.95	0.22
EBITDA（亿元）	16.36	17.92	20.61	--
经营活动净现金流（亿元）	8.36	4.30	5.00	2.55
资产负债率(%)	68.51	67.82	67.88	68.17
湖北文旅（母公司口径）	2019	2020	2021	2022.3
总资产（亿元）	281.35	312.23	333.14	356.39
所有者权益合计（亿元）	92.46	96.19	109.34	115.99
总债务（亿元）	128.09	144.15	161.60	179.20
营业总收入（亿元）	1.47	1.62	2.41	0.46
净利润（亿元）	1.69	2.79	0.69	0.21
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营活动净现金流（亿元）	-1.28	11.61	-25.02	-4.17
资产负债率(%)	67.14	69.19	67.18	67.46

注：1、中诚信国际根据公司 2019~2021 年审计报告及 2022 年一季度未经审计的财务报表整理；2、各期财务报表执行新会计准则；3、中诚信国际核算债务时将公司“其他流动负债”中的带息债务计入短期债务；将“长期应付款”和“其他非流动负债”中的带息债务计入长期债务；4、公司未提供 2019~2021 年母公司口径现金流量表补充资料、2022 年一季度合并及母公司口径利息支出及现金流量表补充资料，故相关指标失效。

评级模型

本次评级适用评级方法和模型：基础设施投融资(C250000_2019_02)

湖北文化旅游集团有限公司打分卡结果			
重要因素	指标名称	指标值	分数
营运效率 (13%)	经营性业务利润(亿元)*	-0.56	5
	收现比(X)*	1.09	8
流动性 (18%)	货币资金/短期债务(X)	0.41	3
	受限资产占总资产的比重(X)	0.04	10
资本结构与 资产质量 (39%)	所有者权益(亿元)	209.71	8
	总资本化比率(X)	0.64	6
	资产质量	7	7
业务运营 (20%)	业务稳定性和可持续性	8	8
治理与管控 (10%)	治理水平与管控能力	8	8
打分结果			a+
BCA			a+
支持评级调整			4
评级模型级别			AAA
打分卡定性评估与调整说明： 受评企业的评级模型级别在基础信用评估级别(a+)的基础上通过支持评级调整得到。其中，基础信用评估级别综合反映了打分卡级别以及其他调整项等因素的考量。支持评级主要考虑了股东及政府等外部支持因素。最终级别由信评委投票决定，不排除与模型打分结果存在差异。			

*指标采用 2019 年~2021 年三年数据计算得出

正 面

■ **良好的外部环境。**2021 年，湖北省实现地区生产总值(GDP) 50,012.94 亿元，按可比价格计算同比增长 12.9%，同期实现一般公共预算收入 3,283.30 亿元，同比上年增长 30.7%。湖北省经济和财政实力恢复情况较好，为公司发展提供了良好的外部环境。

■ **突出的地位及丰富的旅游资源。**公司系湖北省唯一省属大型国有控股旅游集团，目前参股及控股 4 个 5A 级景区、12 个国家 4A 级景区和 5 个 3A 级景区，还拥有 40 家酒店和 2 家旅行社等相关产业，在湖北省旅游业建设发展中具有突出地位。

■ **公司定位明确，重组后进一步聚焦主业。**公司系 2021 年湖北省委省政府首批改革重组的五家省属企业之一，定位于以文化旅游、体育康养、商业贸易为主业打造文化旅游龙头企业，改革重组后文旅要素资源进一步向公司集中，公司主责主业更加明晰。

■ **公司获得各级地方政府支持力度大。**按照湖北省国资国企改革战略部署，2021 年以来省政府已将多项资产划入湖北文旅，同时，2021 年和 2022 年 1~3 月，公司分别获得政府补助 6.89 亿元和 0.55 亿元。

关 注

■ **新冠肺炎疫情散发情况持续，文旅板块未来恢复情况不确定性仍较大。**2021 年以来，国内新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）整体可控，公司景区收入有所增长，但大部分景区仍处于亏损状态；旅行社出入境旅游业务已无法正常运营，且受局部地区疫情散发影响，旅行社全年接待的国内旅游人次同比有所下降，文旅板块未来恢复情况不确定性仍较大。

■ **公司财务杠杆处于较高水平，且未来债务规模或将进一步扩大。**截至 2022 年 3 月末，公司总债务增长至 381.87 亿元，资产负债率和总资本化比率分别为 68.17%和 64.85%，考虑到公司所有者权益中包括多只永续债券，若将其计入有息负债，截至 2022 年 3 月末，公司实际的资产负债率和总资本化比率分别为 74.00%和 71.28%，财务杠杆处于较高水平。同时，公司文旅园区和特色小镇项目建设任务较重，未来仍面临一定资本支出压力，债务规模或将进一步扩大。

■ **财务费用大幅增加，对利润形成较大侵蚀。**2021 年随着债务规模进一步增长，公司财务费用大幅增加，对利润形成较大侵蚀，经营性业务利润由正转负。

评级展望

中诚信国际认为，湖北文化旅游集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；公司核心资产和业务被剥离，业务持续性和稳定性大幅弱化；公司财务指标出现明显恶化，再融资环境恶化，备用流动性大幅减少等。

评级历史关键信息

湖北文化旅游集团有限公司					
主体评级	债项评级	评级时间	项目组	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	16 鄂旅投债/16 鄂旅投 (AAA)	2022/01/06	--	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02	阅读全文
	19 湖北文旅 MTN001 (AAA)				
	20 湖北文旅 (疫情防控债) MTN001 (AAA)				
	21 湖北文旅 MTN001 (AAA)				
	21 湖北文旅 MTN002 (AAA)				
AAA/稳定	21 湖北文旅 MTN002 (AAA)	2021/06/22	吴萍、周迪	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02	阅读全文
AAA/稳定	21 湖北文旅 MTN001 (AAA)	2021/03/09	鄢红、周迪	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02	-
AAA/稳定	16 鄂旅投债/16 鄂旅投 (AAA)	2021/02/09	--	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02	阅读全文
	19 湖北文旅 MTN001 (AAA)				
AA+/稳定	20 湖北文旅 (疫情防控债) MTN001 (AAA)	2020/02/28	鄢红、周迪	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02	阅读全文
	20 湖北文旅 (疫情防控债) MTN001 (AA+)				
AA+/稳定	19 湖北文旅 MTN001 (AA+)	2019/08/16	骆传伟、鄢红、周迪	中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C250000 2019_02	阅读全文
AA+/稳定	16 鄂旅投债/16 鄂旅投 (AA+)	2015/11/24	高哲理、陈思宇	中诚信国际信用评级有限责任公司评级方法 (地方投融资平台) CCXI 140200 2014_01	阅读全文

同行业比较

同区域基础设施投融资企业 2021 年主要指标对比表						
公司名称	总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营活动净现金流 (亿元)
湖北文化旅游集团有限公司	652.88	209.71	67.88	106.61	2.95	5.00
湖北省联合发展投资集团有限公司	2,236.54	569.02	74.56	371.54	14.71	-3.62
长江产业投资集团有限公司	1,942.43	704.59	63.73	180.39	5.38	-12.90

资料来源：中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
16 鄂旅投债/16 鄂旅投	AAA	AAA	2022/01/06	5.00	1.70	2016/06/16~2023/06/16	附第 5 年末发行人调整利率选择权和投资者回售选择权
19 湖北文旅 MTN001	AAA	AAA	2022/01/06	8.00	8.00	2019/08/29~2024/08/29	交叉保护条款
20 湖北文旅 (疫情防控债) MTN001	AAA	AAA	2022/01/06	9.00	9.00	2020/03/09~2025/03/09	-
21 湖北文旅 MTN001	AAA	AAA	2022/01/06	4.00	4.00	2021/03/25~2026/03/25	附第 3 年末发行人调整利率选择权和投资者回售选择权、交叉保护条款
21 鄂旅 Y2	AAA	AAA	2022/01/06	7.00	7.00	2021/06/30~2024/06/30	发行人续期选择权、递延支付利息权、发行人赎回选择权, 本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务
21 湖北文旅 MTN002	AAA	AAA	2022/01/06	5.00	5.00	2021/07/28~2023/07/28	附发行人赎回选择权、利息递延支付权、持有人救济条款、交叉保护条款本期中期票据的本金和利息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

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

“16鄂旅投债/16鄂旅投”募集资金总额为5.00亿元，按照募集说明书，其中4.00亿元用于武汉东湖综合保税区食品保税物流园项目，1.00亿元用于补充营运资金。根据公司提供的募集资金使用情况说明，截至2022年3月末，募集资金已全部使用完毕。

“21鄂旅Y2”募集资金总额为7.00亿元，按照募集说明书，募集资金拟全部用于偿还发行人有息债务。根据公司提供的募集资金使用情况说明，截至2022年3月末，募集资金已全部使用完毕。

宏观经济和政策环境

宏观经济:2022年一季度GDP同比增长4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年5.5%的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数3月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速

有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下PPI同比延续回落。

宏观风险:2022年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔12年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策:2022年政府工作报告提出的5.5%增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专

营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

近期关注

湖北省地处我国中部，是全国重要的交通枢纽地区，经济体量和财政实力位于全国中上游水平；2021 年湖北经济和财政持续稳定恢复，财政平衡率快速回升；同时，债务规模和债务率增长较快

湖北省位于我国中部地区，是全国重要的交通枢纽地区，拥有强大的工业基础，是国家提高中部区域经济增长战略规划的重要组成部分，也是国家推行资源节约型和环境友好型社会的试点省份，在全国经济建设中占有重要地位。截至 2021 年末，湖北省下辖 12 个地级市（其中一个副省级市）、1 个自治州和 4 个省直辖县级市。

图 1：湖北省行政区划图



资料来源：中诚信国际整理

2021 年，湖北省地区生产总值为 50,012.94 亿元，同比增长 12.9%。受新冠肺炎疫情导致的低基数以及疫后经济持续稳定恢复的双重影响，2021 年全省经济总量增长较快，增速高于全国平均水平 4.8 个百分点。分产业来看，第一产业增加值 4,661.67 亿元，增长 11.1%；第二产业增加值 18,952.90 亿元，增长 13.6%；第三产业增加值 26,398.37 亿元，增长 12.6%。三次产业结构由 2020 年的 9.6:37.1:53.3 调整为 9.3:37.9:52.8。

2021 年，湖北省实现地方一般公共预算收入 3,283.30 亿元，同比增长 30.7%，但仍未恢复至 2019 年同期水平，当期税收占比达 75%以上。同期，财政平衡率为 41.37%，受一般公共预算收入逐步恢复和中央转移支付有所退坡的影响，当年财政平衡率大幅增长。2021 年，湖北省实现政府性基金收入 3,926.00 亿元，近年来随着土地市场行情变化有所波动。

债务限额方面，经国务院批准，2021 年湖北省债务限额为 12,538.29 亿元（一般债务限额 5,412.19 亿元，专项债务限额 7,126.10 亿元）。截至 2021 年末，湖北省政府负有偿还责任的债务为 11,932.22 亿元（一般债务余额 5,066.75 亿元，专项债务余额为 6,865.48 亿元），较 2020 年底增长了 18.39%；同期末，湖北省债务率（负有偿还责任的债务/综合财力）为 107.03%，较 2020 年末的 94.24%上升了 12.79 个百分点，债务规模和债务率增长较快。

表 1：2019~2021 年湖北省经济及财政概况（亿元、%）

项目	2019	2020	2021
GDP	45,828.31	43,443.46	50,012.94
一般公共预算收入	3,388.57	2,511.54	3,283.30
其中：税收收入	2,530.82	1,923.45	2,559.65
政府性基金收入	3,474.91	3,229.28	3,926.00
一般公共预算支出	7,970.21	8,439.04	7,937.28
公共财政平衡率	42.52	29.76	41.37

资料来源：湖北省人民政府官网，中诚信国际整理

2021 年以来，湖北省旅游业有所恢复，但疫情仍呈多地局部暴发和零星散发状态，对文化旅游产业的发展依旧造成一定冲击，为此，省内多项利好政策接连落地

湖北省旅游资源极其丰富，既有山水名胜等自然旅游资源，也有文物古迹等文化旅游资源。省内拥有驰名世界的长江三峡、道教第一名山—武当山以及号称“华中屋脊”和“绿色宝库”的神农架自然保护区等众多品质较高的自然旅游资源；同时拥有具备时代跨度大、历史价值高的人文旅游景观：例如古人类—长阳人遗址、屈家岭文化遗址、古三国胜迹和楚都遗址“纪南城”；辛亥革命遗址起义门、阅马场；中央农民运动讲习所及“八七会议”会址等。

自疫情爆发后，旅游业受到较大冲击，但随着疫情有效控制和旅游消费需求进一步释放，2021 年以来国内旅游市场有所恢复。根据文化和旅游部（以下简称“文旅部”）发布的《2021 年国内旅游数据情况》，2021 年国内旅游总人次 32.46 亿，比上年同期增加 3.67 亿，增长 12.8%（恢复到 2019 年的 54.0%）；国内旅游收入（旅游总消费）2.92 万亿元，比上年同期增长 31.0%（恢复到 2019 年的 51.0%）；人均每次旅游消费 899.28 元，比上年同期增加 125.14 元，增长 16.2%。

截至目前，疫情仍呈多地局部暴发和零星散发状态，为统筹推进疫情防控和经济社会发展，支持文化旅游产业恢复振兴，省内多项利好政策接连落地。2021 年 12 月，湖北省文化和旅游厅下发《关于印发进一步支持旅行社纾困发展措施的通知》，将符合《文化和旅游部办公厅关于暂退部分旅游服

务质量保证金支持旅行社应对经营困难的通知》中暂退标准企业补足保证金的时间延长至 2022 年 12 月 31 日。2022 年 5 月，中国人民银行武汉分行会同湖北省文化和旅游厅联合发布了《金融支持湖北省文化旅游行业稳企纾困专项行动方案》（以下简称《行动方案》），从“灵活运用延期、展期、无还本续贷等方式支持受困企业，保障市场主体征信权益”等方面提出 10 条政策措施，最大程度降低疫情对湖北省文旅企业的冲击。此外，在 2022 年 5 月举行的湖北省金融支持文旅企业纾困政银企对接会上，中国农业发展银行湖北省分行、中国工商银行湖北省分行、光大银行武汉分行等金融机构已与湖北文旅、武汉旅游体育集团签署了战略合作协议，给予意向授信 120 亿元；宜昌三峡人家、湖北九宫山旅游开发公司分别获得中国农业银行湖北省分行、湖北通山农村商业银行股份有限公司 2.5 亿元、2,000 万元纾困贷款支持。

2021 年，公司产权结构及治理情况未发生变化，作为湖北省省属国资国企改革首批挂牌企业之一，公司按照新定位进一步聚焦主业

2021 年，公司根据湖北省委省政府国企改革要求，定位于以文化旅游、体育康养、商业贸易为主业打造文化旅游龙头企业，同年 12 月依据改革实施方案以及湖北省政府国资委批复，公司名称由“湖北省文化旅游投资集团有限公司”变更为“湖北文化旅游集团有限公司”。

2022 年 4 月 2 日，湖北文旅发布了《湖北文化旅游集团有限公司关于资产划转相关情况的公告》（以下简称“《公告》”），《公告》显示，根据湖北省委省政府对省属出资企业改革要求：湖北省财政厅将持有的湖北体育产业集团有限公司（以下简称“体育集团”）100%股权划入公司；中共湖北省委外事工作委员会办公室将持有的湖北省对外友好服务中心（以下简称“外服中心”）100%股权划入公司；湖北宏泰集团有限公司将持有的部分子公司股权划入公司；神农架林区人民政府与湖北文旅以

增资扩股方式组建湖北神农架文化旅游集团有限公司，林区政府以持有的湖北神农架旅游投资集团有限公司资产出资，持股 30%，湖北文旅以子公司湖北鄂旅投神农架旅游发展有限公司及现金出资，持股 70%；湖北省政府将脱钩的省级行政事业单位所属宾馆、酒店、会议培训中心等经营性资产或企业划入公司；湖北文旅将持有的湖北省粮油食品进出口集团有限公司（以下简称“粮油集团”）100%股权划转至湖北农业发展集团有限公司。整体上看，前述资产划转将省属文旅要素资源进一步向湖北文旅集中，增加公司资产和所有者权益规模的同时亦使公司进一步聚焦主责主业。截至报告出具日，部分企业尚未完成股权划转工商变更登记¹，中诚信国际持续关注湖北文旅国资国企改革进展并及时评估该事项对公司信用水平的影响。

截至 2022 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均增加至 36.74 亿元，控股股东和实控人仍为湖北省国资委，产权结构及治理情况未发生变化。

公司拥有湖北省内较为优质的旅游资源，随着旅游资源开发建设的推进，公司旅游设施逐渐完善，景区品质逐步提升，经济效益开始体现；2021 年以来，国内疫情整体可控，景区整体收入有所增长，但大部分景区仍处于亏损状态

景区业务是公司的核心业务之一，公司目前参股及控股的有 4 个 5A 级景区：长阳清江画廊（以下简称“清江画廊”）、屈原故里景区、恩施大峡谷（以下简称“大峡谷”）和古隆中景区（以下简称“古

隆中”）；12 个 4A 级景区及 5 个 3A 级景区。神农架滑雪场和恩施大清江尚在整合规划，景区暂未评级。

古隆中和九宫山景区是由湖北文旅与当地政府合作开发，景区门票收入需向当地政府分成，除此之外，公司其他景区的运营权和收费权均属于公司所有，由公司独立自主开发经营。2021 年，对公司景区业务收入贡献较大的主要是恩施大峡谷、流水风景区、长阳清江画廊和古隆中。受国内疫情整体控制态势较好影响，2021 年恩施大峡谷和恩施清江游客人数较去年同期有所增长，故全年景区收入亦大幅增加，且恩施大峡谷净利润已由负转正。同期，古隆中景区净利润较去年大幅增长，主要系景区 2021 年收到襄阳市政府补助 2.60 亿元所致。2021 年，公司其余主要风景区净利润持续为负，主要系受部分地区局部疫情散发影响，导致收入增长有限但景区运营折旧等固定成本仍较高。此外，长阳清江画廊、流水风景区、大洪山风景区、荆州古城和爱飞极客公园 2021 年游客人数虽不及往年，但景区收入较去年有所增长，一方面系 2021 年各景区取消免门票政策，另一方面系主要景区内研学、露营等二次消费增多所致。

2022 年 1~3 月，受疫情散发和游客旅游需求波动的双重影响，除神农架滑雪场外的其余景区游客人数规模均不大，且各大景区均处于亏损状态。另外，九宫山景区 2022 年一季度期间营业收入基本与 2021 年全年持平，主要受益于当期滑雪场恢复经营。

表 2：2019~2022 年 3 月公司主要景区业务概览（万元）

景区名称	持股比例	2019		2020		2021		2022.1~3	
		营业收入	净利润	营业收入	净利润	营业收入	净利润	营业收入	净利润
恩施大峡谷	70.00%	31,670.12	7,185.80	9,344.01	-11,921.74	20,413.13	720.87	567.14	-4,464.17
长阳清江画廊	56.00%	5,880.89	466.03	2,644.18	209.96	3,553.19	1,297.03	292.04	-1,123.43
神农架滑雪场	100.00%	1,846.48	233.78	1,253.69	-649.68	1,777.87	-1,651.74	1,882.00	-123.24
古隆中	66.31%	4,975.38	-6,989.19	2,166.72	-8,095.18	2,667.82	16,533.26	320.99	-750.23
九宫山	74.03%	1,485.39	-1,549.17	1,439.40	-3,998.94	1,244.26	-2,117.29	1,124.03	-475.90

¹ 截至目前，仅省政府脱钩资产还处于资产核查阶段，其余公司已完成股权划转。

恩施清江	91.00%	3,531.22	97.29	477.77	-2,574.04	2,123.39	-1,502.16	7.62	-793.27
流水风景区	100.00%	39,535.86	-1,533.69	33,382.01	-2,922.00	39,604.58	-2,945.09	453.68	-1,781.59
大洪山风景区	100.00%	2,125.73	-3,323.10	1,023.89	-4,664.50	1,562.33	-4,835.86	172.98	-1,607.05
荆州古城	100.00%	2,154.93	207.30	1,751.65	-919.37	1,501.54	-102.71	141.70	-292.51
爱飞极客公园	51.00%	1,512.20	6,180.60	584.1	-1,277.13	852.34	-2,160.31	51.79	-611.98

注：流水风景区运营公司拥有建设资质，主要开展景区项目建设及景区供水供电运营等，其收入包含了该部分景区建设收入及供水供电运营收入。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 3：2019~2022 年 3 月公司主要景区游客人数（万人）

景区名称	2019	2020	2021	2022.1~3
恩施大峡谷	389.72	101.05	152.59	4.02
长阳清江画廊	46.74	31.96	25.44	1.52
神农架滑雪场	10.18	7.88	9.81	12.89
古隆中	76.63	73.00	36.14	3.73
九宫山	11.89	17.83	11.65	5.79
恩施清江	29.95	2.54	11.75	0.04
流水风景区	22.20	44.14	37.50	2.22
大洪山风景区	11.91	16.45	12.87	1.30
荆州古城	40.91	75.11	61.04	5.55
爱飞极客公园	14.00	8.53	14.80	0.91

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2021 年以来，旅行社出入境旅游业务已无法正常运转，且受局部地区疫情散发影响，旅行社全年接待的国内旅游人次同比有所下降，未来恢复情况不确定性仍较大

旅行社是公司旅游产业链中最具功能性的板块之一。旅行社对拉动景区内的人流量、扩大景区内的消费以及提升景区酒店、旅游交通以及旅游地产等其它业务起到较大推动作用。

公司原下属旅行社为湖北中旅（集团）有限公司（以下简称“湖北中旅”）和湖北省海外旅游（集团）有限公司（以下简称“湖北海外”）。自 2020 年初，为推进湖北海外和湖北中旅的合并，湖北中旅停止业务运营，旗下所有经营企业进入相应的处置程序，相关业务转至湖北海外，从“两块牌子、一套班子”切实转化为“一块牌子、一套班子”，自此旅行社业务主要由湖北海外运营。

湖北海外成立于 1997 年，2011 年被评为 4A 级旅行社。主要经营模式为传统旅行社组团和接待为主的经营模式；盈利模式为以收取客人团费和代客人支付房、餐、车费等赚取差价为主。2020 年受疫情爆发的影响，旅行社暂停出入境旅游业务，仅开

展国内游接待业务；2021 年受局部地区疫情散发影响，旅行社仅接待国内游旅客 141,066 人次，较去年大幅减少。

表 4：2019~2022 年 3 月湖北海外接待人数（人次）

指标	2019	2020	2021	2022.1~3
入境游	13,767	790	0	0
出境游	195,593	695	0	0
国内游	154,599	382,077	141,066	4,567
合计	363,959	383,562	141,066	4,567

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

整体来看，公司旅行社业务受疫情冲击影响较大，且未来恢复情况不确定性仍较大。

2021 年，公司旗下多家酒店为公司贡献了较为稳定的营业收入及现金流

公司住宿餐饮板块主要为酒店业务，共拥有 40 家酒店，主要包含五星级酒店洪山宾馆和光谷皇冠假日酒店、三星级酒店湖北饭店和四星级酒店悦兮半岛酒店等。

洪山宾馆由湖北省政府投资兴建，公司持股 100%，始建于 1957 年，是中共八届六中全会会址，曾多次接待党和国家领导人及外国元首。2021 年，洪山宾馆继续承担了湖北省疫情防控指挥部后勤保障服务工作，由于为疫情后勤保障提供的房间结算价格低于市场价格，因此即使当期客房入住率较上年有所增长，但营业收入增幅不大。2022 年 1~3 月，洪山宾馆入住率较上年减少至 44.37%，当期实现营业收入 0.23 亿元。

表 5：2019~2022 年 3 月洪山宾馆经营情况

项目名称	2019	2020	2021	2022.1~3
营业收入（万元）	15,909.92	12,355.80	12,862.44	2,311.43
入住率	58.90%	63.89%	74.88%	44.37%

平均房价 (元/晚)	487.03	496.30	355.39	338.75
---------------	--------	--------	--------	--------

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

丽江饭店为湖北洪山宾馆集团有限公司子公司，于 1990 年 11 月 1 日正式对外营业，是湖北省最早被国家旅游局正式授牌批准的涉外三星级饭店之一。2021 年随着旅客接待人数的增长，丽江饭店入住率有所提升。2021 年和 2022 年 1~3 月，丽江饭店分别实现营业收入 1,038.00 万元和 214.80 万元。

表 6：2019~2022 年 3 月丽江饭店经营情况

项目名称	2019	2020	2021	2022.1~3
营业收入 (万元)	1,705.51	723.19	1,038.00	214.80
入住率	68.65%	29.62%	50.32%	39.43%
平均房价 (元/晚)	304.45	293.67	279.06	278.14

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

悦兮半岛酒店是湖北半岛温泉旅游开发有限公司（以下简称“半岛旅游公司”）下属的一家温泉类四星级酒店，主要业务分为客房、餐饮和温泉三个板块。由于悦兮半岛度假村地处乡村，交通和地理位置不便，因此酒店入住率偏低，近三年入住率均不超过 40.00%。2019 年为吸引客源多采取套票优惠政策，因此平均房价较低；2020 年及以后房间均价持续提升，一方面系市场回暖使得旺季提价，另一方面系别墅及树屋类家庭式酒店产品入住率提高、特价团队减少拉高了平均房价。2021 年和 2022 年 1~3 月，酒店入住率分别为 27.69%和 29.07%，同期实现收入 0.29 亿元和 0.11 亿元。

目前悦兮温泉小镇项目（悦景园）建设工作正在有序进展中，预计总投资 6.94 亿元，截至 2022 年 3 月末已投资 2.56 亿元。

表 7：2019~2022 年 3 月悦兮半岛酒店经营情况

项目名称	2019	2020	2021	2022.1~3
营业收入 (万元)	3,585.18	3,166.71	2,867.38	1,118.07
入住率	34.40%	38.35%	27.69%	29.07%

² 试运营阶段不确认收入，运营收益冲减在建工程。

平均房价 (元/晚)	270.06	401.51	436.50	599.67
---------------	--------	--------	--------	--------

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

湖北饭店始建于 1955 年，毗邻省委、省政府，前身是湖北省政府第一招待所，历史上曾承担来鄂中外贵宾的接待工作，是湖北文旅的全资子公司。为提高湖北饭店的经济效益，增加竞争优势，公司成立了湖北饭店新建项目工作专班，于 2013 年 2 月 1 日开始歇业实施改造。根据规划，湖北饭店项目由一栋写字楼和一栋酒店变更为两栋写字楼，计划总投资 13.55 亿元，截至 2022 年 3 月末已完工。近年来，湖北饭店未产生住宿收入，仅产生少量餐饮和利息收入。

光谷皇冠假日酒店于 2021 年 5 月建设完毕，项目占地面积 8,658 平方米，房间数 308 间，总投资 8.14 亿元，已于 2021 年 7 月试营业，2021 年和 2022 年一季度分别实现营业收入 0 万元²和 511.63 万元。

文旅园区业务对文旅板块收入形成有力补充，但在建项目仍面临一定资本支出压力

2018 年，湖北文旅根据服务全省文化旅游产业发展的需要，加快转型跨越发展，将文化旅游板块明细确定为“景区、酒店、旅行社、文旅园区”等业务。目前，公司文旅园区已运营的项目主要包含龙凤生态城一级开发项目、仙桃市沔阳特色小镇产业配套设施建设项目、黄梅五祖风景区东山小镇项目、松滋市淦水镇风景区旅游运动休闲小镇项目等。2021 年，公司文旅园区板块实现收入 10.54 亿元。

截至 2021 年末，公司无已完工文旅园区项目，在建项目共计 7 个，总投资 95.96 亿元，已投资 61.44 亿元，尚需投资 34.52 亿元。其中，恩施农产品加工园园区土地整理及基础设施建设项目由恩施市人民政府与公司子公司恩施旅游集团有限公司（以下简称“恩施集团”）签订委托协议，约定恩施集团负责园区土地征拆工作，并承接园区内市政基础设施

施建设项目，项目完成后由恩施集团移交政府相关部门管理，同时依据政府审计结果确定投资成本及收益。公司其他项目均为自营项目。整体来看，在

建项目资金均需公司自筹，未来面临一定资本支出压力。

表 8：截至 2021 年末在建文旅园区项目情况（亿元）

项目名称	总投资	已投资	实施时间	预期收益来源
黄梅非遗文化旅游区五祖景区综合开发东山小镇项目	12.80	11.21	2015-2021	餐饮收入、物业经营收入、租金收入和景区演艺门票收入等
浠水运动休闲小镇一期项目	14.89	4.29	2018-2022	景区门票、酒店餐饮、物业租赁等
仙桃排湖风景区沔阳特色产业配套设施建设项目	18.00	13.24	2017-2022	景区门票、酒店餐饮、物业租赁销售等
恩施农产品加工园园区土地整理及基础设施建设项目	21.34	13.29	2014-2023	--
鄂旅投白水畈田园综合体首开区建设项目	1.95	2.02	2018-2021	门票、住宿餐饮、研学等
黄石东方山文化园小镇建设	16.10	14.21	2016-2021	门票、可售物业、租赁等
三峡茶旅小镇项目	10.88	3.18	2019-2026	门票、酒店、餐饮、度假康养
合计	95.96	61.44	--	--

注：黄梅非遗文化旅游区五祖景区综合开发东山小镇项目、鄂旅投白水畈田园综合体首开区建设项目和黄石东方山文化园小镇建设目前尚未完成竣工结算。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2021 年，受养殖业周期性波动影响，粮油集团盈利水平大幅下滑；2022 年一季度，依据省属国资国企改革要求，粮油集团已不再纳入公司并表范围

2013 年 5 月 29 日，根据湖北省国资委《省国资委关于同意湖北省鄂西生态文化旅游圈投资有限公司重组湖北省粮油食品进出口（集团）公司的批复》（鄂国资改革[2013]104 号），粮油集团整体划入公司，作为湖北省国资委对公司的出资。粮油集团资产评估增值增加公司资本公积 4.07 亿元，粮油集团合并子公司净资产评估增值后增加合并其他综合收益 1.29 亿元，计入公司资本公积。

粮油集团主要经营猪牛羊养殖与销售和一般商品进出口业务。农业养殖与销售业务方面，公司在湖北省鄂州市等地的多个养殖基地开展猪、牛、鸡等农产品养殖，通过广南行有限公司、五丰行有限公司等专业代理商向香港供应农产品，少量农产品内销。公司向香港出口活猪的主体为湖北金旭农业发展股份有限公司及其各个下属子公司，向香港

出口活牛的主体为湖北金楚牧业有限公司及其下属子公司湖北良友金牛畜牧科技有限公司。根据规定，国内所有供港活畜禽统一由商务部进行配额管理，每年年末湖北省商务厅对外贸易处会下发关于次年活畜禽出口配额的通知，湖北金旭农业发展股份有限公司、湖北浠水长流牧业有限公司、湖北金楚牧业有限公司均在湖北省商务厅的年度供港活畜禽出口配额名单内。一般商品进出口业务方面，公司一般商品进出口业务主要分为内贸和外贸业务，以农产品为主，其他产品为辅。目前，由于出口需求的持续低迷，粮油集团正逐步调整业务结构，拟从过去的出口为主转变为进口为主。自疫情爆发后，粮油集团成为全国疫情防控重点保障企业及湖北省疫情防控民生保供企业。

2021 年受养殖业周期性波动影响，粮油集团盈利水平大幅下滑，毛利率由正转负。2022 年初，湖北文旅依据湖北省委省政府对省属出资企业改革要求，将公司持有的粮油集团 100%股权划转至湖北农发集团，自 2021 年 12 月 31 日起，粮油集团不再纳入公司并表范围。

表 9：2019~2021 年粮油集团业务经营情况（亿元、%）

业务名称	2019		2020		2021	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
农业养殖与销售	59,859.55	14.79	91,980.41	31.04	63,910.03	-11.05
活猪养殖与销售	51,749.29	16.68	83,193.34	34.35	58,577.11	-11.30
活牛养殖与销售	7,727.89	2.74	8,265.72	-0.16	4,738.09	-9.44
活羊养殖与销售	382.37	3.11	521.35	-2.77	594.84	0.54
一般商品贸易	261,454.61	2.06	356,563.74	1.46	291,324.94	0.86
外贸（食用油等）	338.98	10.01	10,859.89	1.07	3,765.62	3.75
内贸（芝麻、橄榄油、食用油等）	261,115.63	2.05	345,703.85	1.48	287,559.32	0.82
合计	321,314.16	4.43	448,544.15	7.53	355,234.97	-1.28

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2021 年，受部分收入确认方式调整影响，公司贸易板块营业收入大幅减少；2022 年 1 月，公司正式揭牌湖北国际贸易集团，业务整合尚处于初期阶段

公司原贸易板块运营主体为武汉金宇综合保税发展有限公司（以下简称“金宇公司”）和湖北南方集团有限公司（以下简称“南方集团”），主要产品为进口保税商品和供应链大宗物资，2021 年受金宇公司部分收入确认方式由总额法变更为净额法影响，公司实现贸易收入 28.91 亿元，较去年同期减少 28 亿元。

2022 年 1 月，根据省委、省政府的重要决策部署，湖北文旅全资子公司湖北国际贸易集团有限公司（简称“国贸集团”）正式揭牌运行，其定位为全省外贸综合服务的主平台、大宗商品贸易的主渠道、商旅业态创新的主阵地等，未来将突出发展内外贸综合服务、大宗商品贸易、供应链服务、保税贸易等业务。

国贸集团注册资本为 20 亿元，由湖北文旅持有的金宇公司、南方集团、湖北省宏泰贸易投资公司（以下简称“宏泰贸易”）和外服中心的全部股权出资构成。截至 2022 年一季度末，国贸集团业务整合仍处于初期阶段，中诚信国际将持续关注其整合进度。

金宇公司位于湖北省自贸区核心区—武汉东湖国家自主创新示范区武汉东湖综合保税区内，拥有占地 300 余亩的保税物流园和食品加工物流园，

是华中地区规模最大、专业化程度最高的食品保税、加工基地以及公共跨境电商平台。在进口贸易方面，金宇公司拥有自营进口资质，且具备海外牛羊肉、水产、水果直采能力，能实现各类产品的国内大宗贸易、零散批发及多样零售，此外，金宇公司在东湖综合保税区内建设肉类、水果交易批发市场，华中地区进口肉类和水果可直接来武汉报关，商品通过一站式陆运或长江水运抵达武汉港口后，可直达金宇保税查验仓库清关，从而使商品在中国境内的运输成本大幅下降；在出口贸易方面，金宇公司为湖北农产品出口搭建公共服务平台，打造华中地区首家保税出口基地，配有完善的出口供应链及设施，为企业提供代理进出口、仓租、物流等服务，满足了境内农业产业化龙头企业扩大加工出口业务的需求。

南方集团前身是组建于 1986 年的广州军区后勤部武汉企业管理局，1998 年整体移交地方。2016 年 4 月，根据湖北省政府关于深化国有企业改革的总体部署，南方集团整体划入公司，成为公司的全资子公司，主要经营供应链营运与服务，为中央企业、大型国有企业的建设施工业务提供钢材等重点工程物资，同时还开展农产品和生活品贸易。

表 10：2021 年肉类销售金额前五大客户情况

名称	金额（亿元）	占比
华沛（武汉）供应链管理有限公司	11.49	38.61%
武汉市泽丰源食品有限公司	3.79	12.75%
蒙福（湖北）牧业有限公司	3.49	11.71%
昆山普勒兰姆贸易有限公司	2.00	6.73%

浙江佳润进出口有限公司	3.59	12.06%
合计	24.37	81.86%

表 11：2021 年钢材销售金额前五大客户情况

名称	金额 (亿元)	占比
葛洲坝集团贸易发展有限公司	5.92	41.91%
中交海洋建设开发有限公司	2.22	15.72%
武汉航科物流有限公司	2.09	14.82%
中电建物资有限公司	1.30	9.18%
湖北长投材料科技有限公司	0.57	4.05%
合计	12.11	85.68%

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

宏泰贸易前身为湖北宏泰集团有限公司（以下简称“湖北宏泰集团”）出资组建的有限责任公司，2022 年初依据湖北省委省政府对省属出资企业改革要求由湖北宏泰集团划入湖北文旅，已于 2022 年 4 月完成工商变更登记。宏泰贸易主营大宗商品贸易，以钢铁（含废钢）、有色金属和化工产品为主，上游供应商主要为长江新丝路国际物流(武汉)有限公司、武钢集团鄂钢商贸有限公司和湖北卓辰贸易责任有限公司等。

外服中心于 2022 年 4 月依据湖北省委省政府对省属出资企业改革要求由中共湖北省委外事工作委员会办公室划入湖北文旅，其经营范围包含涉外业务咨询及信息中介服务、签证代理服务、航空

客运一类销售代理、文化教育交流活动的策划和组织、会议接待、会务服务、展览展示服务等。

2021 年以来，公司开展的特色小镇建设项目仍稳步推进，未来面临一定资本支出压力，且回款情况不佳

公司的特色小镇业务主要采用对湖北省内优质区域进行土地整理、基础设施建设和房地产二级开发联合作业的模式运营。在开展旅游项目的过程中，公司得到项目所在地政府给予土地补偿和支持。为充分开发利用公司拥有的土地资源，公司近年来开展了圆梦城项目、江南生态新城项目、龙凤生态城等特色小镇建设项目。截至 2022 年 3 月末，公司主要在建特色小镇项目包括珞珈国际、江南生态新城二期等，计划总投资 89.61³亿元，已投资 76.66 亿元，尚需投资 12.95 亿元，公司未来面临一定资本支出压力；同时期末在建项目累计已回款 16.30 亿元，回款情况不佳。此外，红莲湖新区项目（一级开发项目）和荆州区梅村片区棚户区改造项目不再继续开发。目前，公司已与鄂州市委市政府达成协议，以签订补充协议的方式对红莲湖新区项目前期投资代建项目进行审计结算，完成结算后返还公司的投资成本和收益。

表 12：截至 2022 年 3 月末公司主要已完工及在建特色小镇项目情况（万平方米、亿元）

项目名称	总建筑面积	开工时间	计划竣工时间	计划总投资	已投资	累积确认收入
已完工						
圆梦城一期	5.25	2013.4	2014.12	1.71	1.71	1.55
圆梦城二期	7.65	2014.11	2016.6	2.81	2.81	2.49
圆梦城三期	3.16	2017.8	2018.12	1.45	1.45	1.18
松滋 99 庄园一期	4.40	2016.6	2018.5	1.82	1.82	0.63
松滋 99 庄园二期	5.24	2018.10	2020.12	1.5	1.36	0.03
龙凤生态城-A 区（一期与二期合计）	17.34	2014.12	2022.1	7.53	5.94	4.86
龙凤生态城-C 区	15.71	2018.1	2021.03	5.57	4.68	6.10
龙凤生态城-D 区	28.13	2018.6	2021.11	10.16	7.40	7.79
鄂旅投·书院世家	32.45	2017.3	2021.12	17.67	18.47	23.93
江南生态新城一期	40.00	2016.2	2021.12	15.00	13.23	12.41
江南生态新城（一级开发项目）	--	2014.7	2021.12	20.80	14.65	12.87

³ 剔除红莲湖新区项目（一级开发项目）和荆州区梅村片区棚户区改造项目。

合计	159.33	--	--	86.02	73.52	73.84
在建						
项目名称	总建筑面积	开工时间	计划竣工时间	计划总投资	已投资	累积已回款金额
江南生态新城二期	20.00	2018.12	2022.12	15.00	13.24	0.00
鄂旅投·御合院项目	15.00	2015.8	2022.12	7.99	6.12	4.71
正信花园	36.93	2017.10	2022.12	11.00	9.74	6.32
珞珈国际	8.47	2018.11	2022.11	15.44	13.69	0.00
红莲湖新区项目（一级开发项目）	--	2014.1	2020.07	16.90	6.70	0.00
荆州市城南片区金龙单元和中心单元棚户区改造项目	--	2016.6	2022.12	27.53	28.76	3.07
荆州区梅村片区棚户区改造项目	--	2017.12	2020.12	15.20	9.16	2.20
光谷总部中心	18.05	2020.04	2023.12	12.65	5.11	0.00
合计	98.45	-	-	121.71	92.52	16.30

注：在建项目中红莲湖新区项目（一级开发项目）和荆州区梅村片区棚户区改造项目不再继续开发，已进入前期投入的结算。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

2021 年，公司的金融板块稳步发展，但经营规模仍较小；上市公司和金融机构股权投资收益对公司利润形成有效补充

旅投资本是公司旗下产业金融板块的领军企业，为公司全资子公司，成立于 2017 年 3 月 10 日，注册资本为 15.00 亿元。截至 2022 年 3 月末，旅投资本资产总额为 25.67 亿元，所有者权益为 21.47 亿元。

旅投资本主要投资方面涉及高端设备制造、高新电子技术、新能源、人工智能等国家战略新兴产业，截至 2021 年末，旅投资本共审议通过 21 个投资项目，已投放项目 21 个，已退出 7 个，累计对外投资 34.53 亿元。旅投资本的营业收入主要为基金管理费收入，项目投资收到的回报计入投资收益。2021 年和 2022 年 1~3 月，旅投资本分别实现营业收入 88.30 万元和 0.00 万元；同期分别实现投资收益 0.92 亿元和 0.13 亿元；同期分别实现公允价值变动损益共计 1.67 亿元和 0.00 亿元，同期实现净利润 1.66 亿元和 0.05 亿元。

截至 2022 年 3 月末，在投项目共计 27.92 亿元，其中，对长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”）和湖北三峡旅游集团股份有限公司（以下简称“三峡旅游”）持股数分别为 1.00 亿股和 0.27

亿股。按 2022 年 3 月 31 日收盘价计算，长江证券股票市值为 6.23 亿元；三峡旅游于 2022 年 3 月 28 日~2022 年 4 月 12 日（含）期间因并购重组事项停牌，故按停牌前最后一个工作日（即 2022 年 3 月 25 日）收盘价计算，其市值为 1.96 亿元。

公司和深圳市硅谷天堂武科创投资发展合伙企业共同出资成立了湖北省鄂西圈恒泰投资管理有限公司（以下简称“恒泰投资”），注册资本 1.00 亿元，主要通过提供信息咨询服务、对外投资等方式取得收入及投资收益，投资收益不定期体现。截至 2021 年末，恒泰投资的资产总额为 2.84 亿元，所有者权益为 1.45 亿元；2021 年实现营业收入 197.19 万元，净利润 2,332.98 万元。

公司于 2014 年 1 月参股湖北三峡农村商业银行股份有限公司（以下简称“三峡农商银行”）。截至 2022 年 3 月末，公司持有湖北三峡农村商业银行股份有限公司 3,200 万股，持股占比 4.85%，账面价值 1.26 亿元。

财务分析

以下分析基于公司提供的经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2019~2021 年度财务报告及未经审计的 2022 年一季度财务报表。公司各期财务报表均按照新会

计准则编制，本报告使用财务数据均为各期财务报告期末数。2021 年末，公司新纳入合并范围的子公司 5 家，16 家子公司由于注销或转让不再纳入合并范围。2022 年 3 月末，公司合并范围新增 4 家子公司；原作为二级合并主体的南方集团、金宇公司与新增的宏泰贸易、湖北华中糖酒有限责任公司和外服中心纳入新成立的国贸集团，以国贸集团为二级合并主体；同时，粮油集团不再纳入合并范围。

2021 年起，公司开始实施新收入准则，导致 2021 年期初存货、合同负债分别较 2020 年末增长 23.46 亿元和 36.75 亿元；同时 2021 年期初应收账款较 2020 年末减少 3.00 亿元至合同资产。2021 年起，公司开始实施新金融工具准则，因此截至 2022 年 3 月末，公司债权投资系原其他应收款中对合营企业的股东借款重分类而来；其他权益工具投资系原可供出售金融资产中的股权投资重分类而来；其他非流动金融资产主要系原其他非流动资产中持有的有限合伙企业股份份额（主要系私募股权基金等）重分类而来。调整后的其他应收款主要系公司进行项目推进时垫付的征地款以及缴纳的土地保证金等；其他非流动资产主要为划转资产、公益性生物资产以及购买的理财产品等。

2021 年以来，受贸易板块收入确认方式调整、宏泰贸易并表以及特色小镇项目结算进度影响，公司收入规模和盈利水平有所波动；期间费用对利润形成较大侵蚀，经营性业务利润由正转负

2021 年，文化旅游板块、保税贸易和特色小镇业务仍是公司营业收入的主要来源，当期受保税贸易板块收入减少影响，公司营业总收入规模较去年同期有所下降。其中，文化旅游业务方面，虽然国内疫情整体相对可控且旅游需求弹性有所释放，但受疫情局部爆发以及零星散发的影响，2021 年文旅板块的营业收入基本维持去年同期水平；保税贸易业务方面，受金宇公司部分收入确认方法变更以及养殖业周期性波动影响，2021 年保税贸易板块营业收入同比 2020 年下降 36.69%；特色小镇业务方面，随着建设项目推进，当期收入较去年同期小幅增

长。2022 年一季度，粮油集团已不再并表，但受当期宏泰贸易纳入合并报表影响，公司营业收入仍较去年同期增加 15.42 亿元。

毛利率方面，2021 年受养殖业周期性波动影响，公司保税贸易板块毛利率大幅下降，但当期该板块营业收入占总营业收入比重有所下降，且其余主要板块毛利率有所上升，使得公司 2021 年综合毛利水平较 2020 年有所提高。2022 年一季度，一方面局部地区疫情散发因素使得当期营业收入规模较小，且景区运作的高成本导致该板块毛利率为负；另一方面当期特色小镇业务板块收入主要来源于物业，该部分收入规模较小但费用摊销等刚性成本较高导致此板块当期毛利率为负，因此公司 2022 年一季度的综合毛利率较去年同期有所下滑。

表 13：近年来公司收入以及毛利率构成（%）

收入	2019	2020	2021	2022.1~3
文化旅游	25.17	20.53	20.76	1.65
保税贸易	69.71	101.77	64.43	30.39
特色小镇	21.77	12.27	18.97	4.67
产业金融	0.11	0.08	0.05	0.02
其他	0.64	1.79	2.41	0.09
合计	117.40	136.44	106.61	36.83
毛利率	2019	2020	2021	2022.1~3
文化旅游	20.67	8.53	9.71	-21.27
保税贸易	3.14	4.48	0.92	2.25
特色小镇	21.33	18.39	29.62	-0.31
产业金融	96.16	99.53	99.82	99.94
其他	52.48	44.95	21.13	45.50
营业毛利率	10.63	6.92	8.24	1.04

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

期间费用方面，2021 年公司管理费用小幅提升；其次，同期受业务规模扩大影响，公司债务规模有所上升，主要为融资租赁借款大幅增加，导致当期财务费用有所增长，对利润形成较大侵蚀。

从利润总额构成来看，虽然 2021 年财务费用增加导致公司经营性业务利润由正转负，但得益于当期公司确认对被投资企业佛山中建壹品鹏悦置业有限公司、武汉新绿文旅有限公司等的债权投资收益以及对被投资企业国信弘盛(珠海)能源产业基金(有限合伙)、武汉恒泰睿森投资合伙企业(有限合伙)等股权投资收益共计 4.24 亿元、确认政府补助

6.89 亿元以及因土地价值变动确认公允价值变动收益 4.09 亿元，公司利润总额仍能维持去年同期规模。2022 年一季度，公司经营性业务利润和利润总额分别为-2.84 亿元和 0.30 亿元。

表 14：近年来公司盈利能力相关指标（亿元、%、X）

项目	2019	2020	2021	2022.1~3
期间费用合计	11.95	13.59	17.79	3.63
营业总收入	117.40	136.44	106.61	36.83
三费收入占比	10.18	9.96	16.69	9.85
经营性业务利润	0.88	2.60	-3.04	-2.84
投资收益	5.48	2.81	4.24	1.78
政府补助	1.55	7.52	6.89	0.55
利润总额	6.84	5.62	5.25	0.30
收现比	1.00	1.02	1.16	1.06

注：政府补助为分别计入其他收益和营业外收入的政府补助之和

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

母公司利润总额主要由投资收益构成，2019~2021 年及 2022 年 1~3 月，母公司分别实现利润总额 2.02 亿元、2.65 亿元、0.76 亿元和 0.21 亿元。此外，母公司的期间费用主要由管理费用和财务费用构成，母公司借款主要用于子公司的日常经营和项目投资，且利息支出全部费用化，母公司费用化利息支出为总部负债的利息支出和子公司支付总部的利息抵消后的净额。

2021 年以来，随着项目建设推进叠加新收入准则调整影响，公司资产和负债总额有所增长；融资需求进一步加大抬高公司债务规模，但所有者权益增幅有限使得财务杠杆率仍处于较高水平；债务结构进一步优化

随着业务持续发展，截至 2022 年 3 月末，公司总资产规模增加至为 650.37 亿元，剔除新收入准则调整影响后，主要系货币资金和投资性房地产增加所致。其中，货币资金的增加主要系公司融资力度加大所致，截至 2022 年 3 月末，公司账面货币资金余额为 46.71 亿元，其中受限资金为 2.56 亿元，主要系保证金及质保金。2021 年末，公司投资性房地产较上年末增加 22.17 亿元，一方面系当期湖北饭店写字楼完成提档升级以及部分资产持有意图

变更转至投资性房地产；另一方面系公允价值变动所致；截至 2022 年 3 月末，投资性房地产较上年末减少 9.44 亿元，主要系粮油集团不再纳入并表范围所致。

截至 2022 年 3 月末，公司总负债已达 443.35 亿元，一方面系合同负债受新收入准则调整影响大幅增长，另一方面主要系业务发展使得有息债务增加。公司总负债主要由应付账款、合同负债和有息债务构成。截至 2022 年 3 月末，受工程结算进度和合同履约进度影响，公司应付账款和合同负债均较 2021 年年初有所减少，但 2021 年为应对偿债高峰期，公司加大融资需求，有息债务进一步增长至 381.87 亿元。公司有息债务主要由银行借款、应付债券、其他流动负债和长期应付款等构成。其中，其他流动负债为 2021 年发行的短期融资券和超短期融资券，长期应付款为融资租赁款，截至 2022 年 3 月末，短期应付债券和融资租赁款分别为 22.00 亿元和 12.76 亿元。债务期限结构方面，受公司融资筹划影响，截至 2022 年 3 月末，公司短期债务占总债务的比重较 2020 年末持续下降，债务结构进一步优化。

公司所有者权益主要由实收资本、其他权益工具、资本公积和少数股东权益构成。截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益为 207.01 亿元，较 2020 年末小幅增长，主要系公司 2021 年以来发行永续债导致其他权益工具有所增长所致。此外，2022 年 3 月末的资本公积较 2021 年末小幅增加，主要系当期粮油集团划出同时宏泰贸易并表导致资本公积净增长所致。

2021 年以来，公司债务规模持续扩张但所有者权益规模增长幅度有限，因此公司财务杠杆仍处于较高水平，截至 2022 年 3 月末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 68.17%和 64.85%。考虑到公司所有者权益中包括多只永续债券，若将其计入有息负债，截至 2022 年 3 月末，公司实际的资产负债率和总资本化比率分别为 74.00%和 71.28%。

表 15：近年来公司资本结构及资产质量相关指标
(亿元、X、%)

项目	2019	2020	2021	2022.1~3
总资产	491.36	600.28	652.88	650.37
货币资金	31.28	28.67	37.90	46.71
存货	115.70	117.75	138.79	136.43
应收账款	10.61	15.61	12.71	16.50
其他应收款	20.45	37.91	7.27	10.85
预付款项	7.75	16.92	9.95	10.02
可供出售金融资产	14.72	30.53	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	35.99	35.44
其他权益工具投资	0.00	0.00	30.04	29.25
投资性房地产	31.00	51.39	73.56	64.12
固定资产	59.70	75.96	82.23	79.65
在建工程	78.51	86.09	88.47	90.25
无形资产	54.71	51.34	55.16	54.80
其他非流动资产	46.86	63.83	24.89	24.51
其他非流动金融资产	0.00	0.00	25.19	22.20
总负债	336.63	407.14	443.17	443.35
合同负债	0.00	0.02	21.36	20.06
预收款项	7.83	7.58	0.22	0.70
应付账款	18.63	26.78	17.45	15.36
总债务	281.16	345.13	375.79	381.87
短期借款	33.89	61.21	37.64	32.92
一年内到期非流动负债	21.82	46.64	24.49	22.72
其他流动负债	14.00	14.00	24.75	24.95
长期借款	153.22	152.41	194.01	206.80
应付债券	52.17	60.19	72.97	76.42
长期应付款	1.47	3.97	11.77	12.01
所有者权益	154.73	193.14	209.71	207.01
实收资本	36.59	36.59	36.74	36.74
其他权益工具	23.12	24.79	37.90	37.90
资本公积	54.11	54.01	56.72	62.26
少数股东权益	35.33	66.66	68.26	65.62
短期债务/总债务	0.25	0.36	0.24	0.21
资产负债率(%)	68.51	67.82	67.88	68.17
总资本化比率	64.50	64.12	64.18	64.85
应收类款项/总资产	6.37	8.92	8.78	9.84

注：应收类款项包括合同资产和债权投资

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

从母公司来看，截至 2022 年 3 月末，母公司资产总额为 356.39 亿元。由于母公司主要承担管理职能，故其资产结构较为简单，主要由其他应收款和长期股权投资构成，分别为 161.50 亿元和 129.42 亿元。

截至 2022 年 3 月末，母公司总负债为 240.41 亿元，主要由短期借款、其他应付款、其他流动负债、长期借款及应付债券构成，分别为 25.11 亿元、36.79 亿元、24.19 亿元、72.54 亿元和 73.43 亿元。

2021 年以来，公司经营活动净现金流变化不大，债权及股权投资减少使得投资活动现金流出规模大幅减少，同时偿债高峰期导致筹资活动净现金流入规模大幅减少；EBITDA 规模呈增长趋势，但仍无法覆盖公司债务；货币资金无法覆盖短期债务，公司仍面临一定短期债务压力

现金流方面，2021 年以来公司经营性净现金流变化不大；投资活动净现金流受旅游板块项目建设影响，现金流仍维持较大规模净流出状态，但 2021 年投资支出较 2020 年大幅减少，主要系当期权益性投资和债权性投资支出规模较小。此外，公司仍保持较大的筹资力度，但 2021 年为公司还债高峰期，债务偿付资金大幅增长使得当期筹资活动净流入规模有所减少。2022 年一季度，公司经营活动净现金流、投资活动净现金流以及筹资活动净现金流分别为 2.55 亿元、-10.54 亿元和 13.99 亿元。

偿债指标方面，2021 年以来，由于公司债务规模持续扩张，且经营活动净现金流规模较小，故经营活动净现金流对公司债务本息的覆盖能力均较弱；EBITDA 虽无法覆盖债务本金，但对利息的覆盖能力仍较好。此外，随着货币资金存量进一步增长，货币资金对短期债务的覆盖情况有所好转，但仍无法完全覆盖短期偿债，公司仍面临一定短期债务压力。

表 16：近年来公司现金流及偿债指标情况 (亿元、X)

项目	2019	2020	2021	2022.1~3
经营活动净现金流	8.36	4.30	5.00	2.55
投资活动净现金流	-45.90	-68.18	-35.64	-10.54
筹资活动净现金流	26.13	61.05	38.60	13.99
经营活动净现金流利息覆盖倍数	0.76	0.34	0.31	--
总债务/经营活动净现金流	33.65	80.27	75.10	--
EBITDA	16.36	17.92	20.61	--
EBITDA 利息覆盖倍数	1.48	1.42	1.29	--
货币资金/短期债务	0.45	0.23	0.41	0.57

总债务/EBITDA	17.19	19.26	18.24	--
------------	-------	-------	-------	----

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

母公司作为集团化的管理机构，为子公司业务开展调度资金，因此经营活动现金流主要为往来款，近年来随子公司业务开展资金需求情况有所波动。2019~2021 年及 2022 年 1~3 月，母公司经营活动净现金流分别为-1.28 亿元、11.61 亿元、-25.02 亿元和-4.17 亿元，投资活动净现金流分别为-10.84 亿元、-24.09 亿元、-4.75 亿元和-3.59 亿元；筹资活动净现金流分别为 10.44 亿元、9.62 亿元、35.34 亿元和 15.48 亿元。

公司面临一定偿债压力；对外担保规模较小，风险可控

截至 2022 年 3 月末，公司总债务为 381.87 亿元，其中，2022 年 4~12 月及 2023~2025 年到期债务分别为 67.85 亿元、74.24 亿元、64.07 亿元和 36.26 亿元。近三年均为公司债务集中偿付期，面临一定偿债压力。

表 17：截至 2022 年 3 月末公司债务到期分布情况（亿元）

到期年份	2022.4~12	2023	2024	2025	2026 及以后
到期金额	67.85	74.24	64.07	36.26	135.41

注：公司按实际还本付息口径提供数据，且不包含应付票据和租赁负债
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

截至 2022 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 502.40 亿元，其中未使用授信额度为 207.15 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司受限资产合计为 28.95 亿元，占总资产的比例为 4.45%，主要系用于抵押融资的投资性房地产、存货和货币资金等。

截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额为 2,000 万元，占当期末净资产的比重为 0.10%，担保金额较小，总体风险可控。

表 18：截至 2022 年 3 月末公司对外担保情况（万元）

被担保人	担保期间	担保余额
湖北龙腾园林工程有限公司	2020.9.11-2022.9.10	2,000.00

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2022 年 5 月 17 日，公司不存在未结清不良信贷记录和已结清不良信贷记录。

外部支持

公司作为湖北省最重要的大型旅游投资和经营平台，得到了股东的持续支持，在湖北省内的战略地位较为突出

湖北省地处我国中部地区，是国家提高中部区域经济增长战略规划的重要组成部分，也是国家推行资源节约型和环境友好型社会的试点省份，还是我国重要的交通枢纽地带，在全国经济建设中占有重要的地位，整体经济实力也位于全国中上游。整体看，湖北省战略地位十分重要，且经济实力较强，具备向区域内企业协调较多金融及产业资源的能力。

公司作为湖北省最重要的大型旅游投资和经营平台，得到了股东的持续支持，在湖北省内的战略地位较为突出。作为省属国企国资改革首批企业，2022 年省政府将体育集团、外服中心、宏泰贸易以及省政府脱钩的省级行政事业单位所属宾馆、酒店、会议培训中心等多项资产划入公司。同时，2019~2021 年及 2022 年 1~3 月，公司分别获得的政府补贴 1.55 亿元、7.52 亿元、6.89 亿元和 0.55 亿元。

中诚信国际认为，鉴于湖北省持续向好的经济发展、公司在湖北省重要的地位，以及公司在历史上获得当地政府在资产及资金注入和政府补助等方面的有力支持，预计公司将继续获得股东及各方支持。

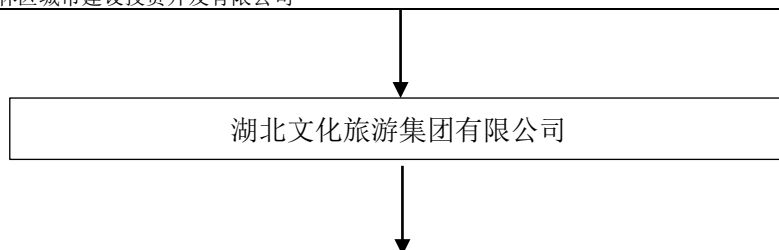
评级结论

综上所述，中诚信国际维持湖北文化旅游集团有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“16 鄂旅投债/16 鄂旅投”、“19 湖北文旅

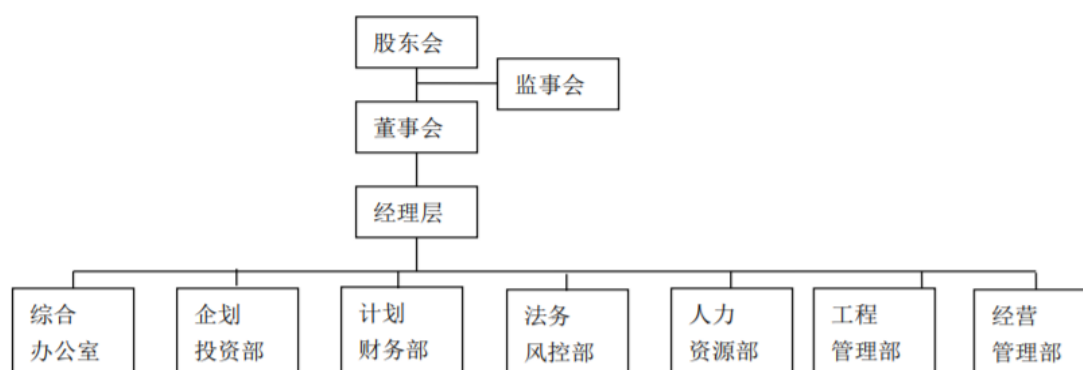
MTN001”、“20 湖北文旅（疫情防控债）MTN001”、
“21 湖北文旅 MTN001”、“21 鄂旅 Y2”和“21 湖
北文旅 MTN002”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：湖北文化旅游集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2022 年 3 月末）

序号	股东名称	持股比例
1	湖北省人民政府国有资产监督管理委员会	72.40%
2	湖北省国有股权运营管理有限公司	8.22%
3	湖北清能投资发展集团有限公司	5.44%
4	中国建筑第三工程局有限公司	2.72%
5	三峡基地发展有限公司	2.72%
6	汉江国有资本投资集团有限公司	1.36%
7	宜昌市城市建设投资开发有限公司	1.36%
8	荆州文化旅游投资股份有限公司	1.09%
9	荆门市中荆资产经营有限公司	1.09%
10	恩施州何海国有资本投资运营集团有限公司	1.09%
11	随州市人民政府国有资产监督管理委员会	0.98%
12	十堰市人民政府国有资产监督管理委员会	0.98%
13	神农架林区城市建设投资开发有限公司	0.54%



序号	子公司名称	持股比例 (%)	序号	子公司名称	持股比例 (%)
1	洪湖湿地生态旅游城投资有限公司	40.00	18	鄂旅投洪湖绿道建设管理有限公司	51.00
2	湖北鄂旅投咸宁投资集团有限公司	100.00	19	湖北省鄂西圈恒泰投资管理有限公司	51.00
3	湖北襄阳隆中文化园投资有限公司	71.30	20	湖北鄂旅投黄梅文化旅游投资开发有限公司	71.19
4	湖北鄂旅投随州投资集团有限公司	100.00	21	湖北鄂旅投红莲湖新区投资开发有限公司	60.00
5	湖北清江画廊旅游开发有限公司	56.00	22	湖北宜昌江南新城投资开发有限公司	100.00
6	湖北鄂旅投神农架旅游发展有限公司	100.00	23	湖北聚游科技有限公司	84.19
7	湖北鄂旅投酒店集团有限公司	100.00	24	湖北鄂旅投仙桃旅游投资开发有限公司	80.00
8	湖北饭店有限公司	100.00	25	湖北省鄂旅投资本控股有限公司	100.00
9	湖北省旅游集团有限公司	100.00	26	湖北盛世国寿保险代理有限公司	100.00
10	湖北石首生态文化旅游投资有限公司	70.00	27	湖北鄂旅投黄石投资发展有限公司	42.95
11	湖北浠水投资发展集团有限公司	100.00	28	湖北鄂旅投荆门投资集团有限公司	68.34
12	湖北大蕲山旅游发展有限公司	100.00	29	湖北鄂旅投梁子湖投资有限公司	70.00
13	湖北省鄂旅投置业集团有限公司	100.00	30	湖北省海外旅游（集团）有限公司	100.00
14	湖北半岛温泉旅游开发有限公司	60.00	31	湖北体育产业集团有限公司	100.00
15	恩施旅游集团有限公司	100.00	32	湖北国际贸易集团有限公司	100.00
16	洪湖旅游投资集团有限公司	70.00	33	湖北省宏泰新城投资有限公司	100.00
17	荆州旅游投资开发集团有限公司	61.51			



资料来源：公司提供

附二：湖北文化旅游集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	312,792.08	286,659.55	379,031.00	467,115.74
应收账款	106,092.94	156,061.39	127,085.00	165,036.37
其他应收款	204,511.40	379,117.64	72,740.69	108,469.81
存货	1,157,038.23	1,177,502.76	1,387,932.44	1,364,339.81
长期投资	208,324.18	368,848.12	975,916.03	943,779.92
在建工程	785,124.28	860,900.29	884,704.18	902,481.16
无形资产	547,058.64	513,360.53	551,554.02	548,006.27
总资产	4,913,637.13	6,002,808.74	6,528,770.92	6,503,684.40
其他应付款	114,088.89	112,925.48	72,936.64	78,754.75
短期债务	701,540.62	1,246,792.15	914,276.68	814,295.05
长期债务	2,110,087.37	2,204,491.89	2,843,615.61	3,004,437.01
总债务	2,811,627.99	3,451,284.04	3,757,892.29	3,818,732.06
总负债	3,366,341.00	4,071,403.70	4,431,696.65	4,433,534.59
费用化利息支出	52,476.00	74,356.51	84,456.29	--
资本化利息支出	58,126.26	51,864.02	74,749.13	--
实收资本	365,935.73	365,935.73	367,388.16	367,388.16
少数股东权益	353,275.01	666,607.22	682,596.76	656,246.78
所有者权益合计	1,547,296.13	1,931,405.04	2,097,074.27	2,070,149.81
营业总收入	1,174,023.74	1,364,356.64	1,066,121.22	368,276.45
经营性业务利润	8,772.34	25,993.46	-30,370.18	-28,392.04
投资收益	54,847.84	28,123.69	42,429.20	17,769.35
净利润	45,671.96	43,413.01	29,547.85	2,236.85
EBIT	120,898.13	130,530.16	136,982.55	--
EBITDA	163,608.02	179,212.80	206,053.17	--
销售商品、提供劳务收到的现金	1,175,851.20	1,392,214.24	1,234,918.73	389,702.74
收到其他与经营活动有关的现金	243,259.97	239,901.43	255,691.26	452,990.23
购买商品、接受劳务支付的现金	961,542.21	1,280,501.25	1,168,856.83	337,158.41
支付其他与经营活动有关的现金	268,258.66	196,507.50	158,285.39	450,136.32
吸收投资收到的现金	212,869.39	222,610.08	432,453.70	5,500.00
资本支出	312,556.68	286,906.86	222,486.70	56,187.13
经营活动产生现金净流量	83,558.54	42,996.92	50,037.35	25,519.30
投资活动产生现金净流量	-458,989.73	-681,785.15	-356,358.44	-105,406.80
筹资活动产生现金净流量	261,383.58	610,508.72	386,010.15	139,879.37
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	10.63	6.92	8.24	1.04
期间费用率(%)	10.18	9.96	16.69	9.85
应收类款项/总资产(%)	6.37	8.92	8.78	9.84
收现比(X)	1.00	1.02	1.16	1.06
总资产收益率(%)	2.58	2.39	2.19	--
资产负债率(%)	68.51	67.82	67.88	68.17
总资本化比率(%)	64.50	64.12	64.18	64.85
短期债务/总债务(X)	0.25	0.36	0.24	0.21
FFO/总债务(X)	0.03	0.04	0.03	--
FFO 利息倍数(X)	0.76	1.07	0.76	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	0.76	0.34	0.31	--
总债务/EBITDA(X)	17.19	19.26	18.24	--
EBITDA/短期债务(X)	0.23	0.14	0.23	--
货币资金/短期债务(X)	0.45	0.23	0.41	0.57
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.48	1.42	1.29	--

注：1、中诚信国际根据公司 2019~2021 年审计报告及 2022 年一季度未经审计的财务报表整理；2、各期财务报表执行新会计准则；3、中诚信国际核算债务时将公司其他流动负债中的带息债务计入短期债务；将长期应付款和其他非流动负债中的带息债务计入长期债务；4、中诚信国际核算应收类款项时将公司合同资产计入应收账款；5、公司未提供 2022 年一季度利息支出及现金流量表补充资料，故相关指标失效。

附三：湖北文化旅游集团有限公司财务数据及主要指标（母公司口径）

财务数据（单位：万元）	2019	2020	2021	2022.3
货币资金	182,650.09	156,694.57	212,317.16	289,532.71
应收账款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应收款	1,378,452.52	1,506,221.31	1,532,075.51	1,614,954.71
存货	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	1,058,326.57	1,299,346.16	1,464,660.90	1,537,197.51
在建工程	0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	37.17	26.88	135.13	195.85
总资产	2,813,548.23	3,122,310.95	3,331,365.93	3,563,944.78
其他应付款	463,470.78	578,006.00	378,794.79	367,928.85
短期债务	418,312.28	675,283.94	300,458.79	332,271.74
长期债务	862,586.83	766,252.62	1,315,513.42	1,459,682.72
总债务	1,280,899.10	1,441,536.55	1,615,972.22	1,791,954.46
总负债	1,888,964.76	2,160,410.05	2,237,978.80	2,404,082.45
费用化利息支出	16,302.00	15,715.94	18,797.04	--
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00	--
实收资本	365,935.73	365,935.73	367,388.16	367,388.16
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	924,583.46	961,900.90	1,093,387.13	1,159,862.33
营业总收入	14,714.08	16,236.56	24,074.69	4,563.66
经营性业务利润	-1,632.63	2,405.44	2,983.38	-1,662.36
投资收益	21,763.29	24,128.11	4,343.34	3,800.10
净利润	16,910.55	27,853.71	6,907.30	2,137.73
EBIT	36,454.08	42,247.90	26,368.94	--
EBITDA	--	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	2,815,518.51	1,209,633.37	2,289,096.23	499,719.23
购买商品、接受劳务支付的现金	43.65	0.98	0.00	0.00
支付其他与经营活动有关的现金	2,823,061.89	1,085,779.86	2,532,171.52	539,157.64
吸收投资收到的现金	33,300.00	50,000.00	329,484.00	0.00
资本支出	18.26	28.68	220.05	96.43
经营活动产生现金净流量	-12,788.01	116,098.84	-250,236.84	-41,698.22
投资活动产生现金净流量	-108,405.86	-240,940.56	-47,536.90	-35,907.63
筹资活动产生现金净流量	104,414.80	96,179.95	353,396.33	154,821.40
财务指标	2019	2020	2021	2022.3
营业毛利率(%)	100.00	100.00	100.00	100.00
期间费用率(%)	108.75	83.96	88.52	135.81
应收类款项/总资产(%)	49.08	48.24	45.99	45.31
收现比(X)	0.00	0.00	0.00	0.00
总资产收益率(%)	1.33	1.42	0.82	--
资产负债率(%)	67.14	69.19	67.18	67.46
总资本化比率(%)	58.08	59.98	59.64	60.71
短期债务/总债务(X)	0.33	0.47	0.19	0.19
FFO/总债务(X)	-0.01	0.08	-0.15	-0.09
FFO 利息倍数(X)	-0.78	7.39	-13.31	--
经营活动净现金流利息覆盖倍数(X)	-0.78	7.39	-13.31	--
总债务/EBITDA(X)	--	--	--	--
EBITDA/短期债务(X)	--	--	--	--
货币资金/短期债务(X)	0.44	0.23	0.71	0.87
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	--	--	--	--

注：1、中诚信国际根据公司 2019~2021 年审计报告及 2022 年一季度未经审计的财务报表整理；2、各期财务报表执行新会计准则；3、公司未提供 2019~2021 年母公司口径现金流量表补充资料、2022 年一季度母公司口径利息支出及现金流量表补充资料，故相关指标失效。

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	=长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	=长期债务+短期债务
	资产负债率	=负债总额/资产总额
	总资本化比率	=总债务/(总债务+所有者权益合计)
	长期投资	=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资
	应收类款项/总资产	=(应收账款+其他应收款+长期应收款)/总资产
盈利能力	营业成本合计	=营业成本+利息支出+手续费及佣金成本+退保金+赔付支出净额+提取保险合同准备金净额+保单红利支出+分保费用
	营业毛利率	=(营业总收入—营业成本合计)/营业总收入
	期间费用合计	=财务费用+管理费用+销售费用+研发费用
	期间费用率	=(销售费用+管理费用+研发费用+财务费用)/营业总收入
	经营性业务利润	=营业总收入—营业成本合计—税金及附加—销售费用—管理费用—研发费用—财务费用+其他收益
	EBIT (息税前盈余)	=利润总额+费用化利息支出
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	=EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	=EBIT/当年营业总收入
现金流	EBITDA 利润率	=EBITDA/当年营业总收入
	FFO (营运现金流)	=经营活动净现金流—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
	收现比	=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
偿债能力	资本支出	=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
	EBITDA 利息覆盖倍数	=EBITDA/(费用化利息支出+资本化利息支出)
	FFO 利息覆盖倍数	=FFO/(费用化利息支出+资本化利息支出)
偿债能力	经营活动净现金流利息覆盖倍数	=经营活动净现金流/(费用化利息支出+资本化利息支出)

注：“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会[2018]15 号)，对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。