

信用评级公告

联合〔2023〕9953号

联合资信评估股份有限公司通过对宜昌交通旅游产业发展集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定宜昌交通旅游产业发展集团有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年十月二十日

宜昌交通旅游产业发展集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 10 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型(打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
		指示评级		
个体调整因素：2023 年 9 月，控股股东以无偿划转方式对公司部分子公司股权进行调整，使公司资产、权益及业务规模均明显下降				-1
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：公司作为宜昌市文化旅游产业运营主体，在资产划转和政府补助等方面能够获得外部支持				+1
评级结果				AA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

宜昌交通旅游产业发展集团有限公司（以下简称“公司”或“宜昌交旅”）作为宜昌市文化旅游产业运营主体，在资产划转和政府补助等方面能够获得外部支持。宜昌市区位优势突出，旅游资源丰富；公司下属上市公司湖北三峡旅游集团股份有限公司（以下简称“三峡旅游”）在全国内河游轮游船旅游市场具备较强的综合竞争优势。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，受控股股东对公司子公司的股权调整影响，公司资产、权益及业务规模有所波动，管理体系有待进一步梳理；利润对其他收益依赖度高；资产流动性较弱；在建项目未来投资规模大等因素对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着在建项目投入运营，公司旅游产业经营实力有望提升。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. **区域发展环境良好。**宜昌市为湖北省域副中心城市，是国务院批复确定的中部地区区域性中心城市及长江中游城市群成员之一，综合经济实力居湖北省前列，区位优势突出，旅游资源丰富，为宜昌交旅的发展提供了良好的外部环境。

2. **战略地位显著，外部支持力度大。**公司是宜昌市文化旅游产业运营主体，在资产划转和政府补助等方面能够获得外部支持。2022 年，公司获得资产注入，实收资本和资本公积分别较上年底增加 6.65 亿元和 123.86 亿元。2020—2022 年，公司其他收益分别为 1.80 亿元、1.38 亿元和 0.97 亿元。

3. **下属上市公司在全国内河游轮游船旅游市场综合竞争优势较强。**公司下属上市公司三峡旅游依托长期经营水上运输业务和打造“两坝一峡”旅游综合服务体系的成功经验，在游轮游船的设计建造、市场营销、运营服务和安全管理等方面拥有较强的实践和创新能力。

关注

1. 受控股股东对公司子公司的股权调整影响，公司资产、权益及业务规模有所波动，管理体系有待进一步梳理。2022 年

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA	AA	AA	AA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
控股股东	宜昌城市发展投资集团有限公司	河北省人民政府国有资产监督管理委员会	徐州市人民政府国有资产监督管理委员会	武汉市人民政府国有资产监督管理委员会
调整后营业利润率(%)	-2.57	-3.59	36.69	-3.41
资产总额（亿元）	295.57	228.47	253.91	249.46
所有者权益（亿元）	178.01	80.66	193.22	82.73
营业总收入（亿元）	65.98	172.43	5.07	110.18
营业利润率（%）	5.07	2.51	80.69	5.91
利润总额（亿元）	1.60	1.05	1.82	2.08
资产负债率（%）	39.77	64.69	23.90	66.84
全部债务/EBITDA(倍)	14.51	14.15	9.03	11.90
EBITDA 利息倍数(倍)	2.40	1.14	2.85	1.83

注：公司 1 为河北省国有资产控股运营有限公司，公司 2 为徐州市国盛控股集团有限公司，公司 3 为武汉产业投资发展集团有限公司
 资料来源：各公司提供、联合资信根据各公司审计报告和财务报表整理

以来，在宜昌市优化国有经济布局的背景下，公司控股股东由宜昌市人民政府国有资产监督管理委员会变更为宜昌城市发展投资集团有限公司，控股股东对公司子公司的股权调整较为频繁并构成重大资产重组，2023 年 9 月重大资产重组完成后，公司资产总额、净资产及营业收入下降规模均超过 50%，股权关系变更加之合并范围变化使得公司管理体系亟待梳理。

2. **利润对其他收益依赖度高，盈利能力有待提升。**2020—2022 年，公司其他收益分别占利润总额的 135.52%、211.76% 和 60.83%。2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 0.74% 和 0.59%，盈利能力有待提升。

3. **资产流动性较弱。**截至 2023 年 6 月底，公司资产中流动资产占比为 32.06%，存货规模较大且以开发成本为主，整体资产流动性较弱。

4. **公司在建项目未来投资规模大，回款周期长，存在一定流动性风险。**公司在建项目投资额较大，尚需投入资金量大。同时，项目回款周期长，对公司资金形成占用，未来若项目经营不善，或回款周期与项目融资期限存在错配，公司将面临流动性风险。

分析师：李明 李上

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
 中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
现金类资产(亿元)	14.24	15.35	30.41	25.87
资产总额(亿元)	82.17	99.00	295.57	290.08
所有者权益(亿元)	26.41	32.27	178.01	180.06
短期债务(亿元)	14.60	16.95	38.33	39.93
长期债务(亿元)	27.65	33.03	54.09	43.29
全部债务(亿元)	42.24	49.98	92.43	83.22
营业总收入(亿元)	23.71	26.25	65.98	57.76
利润总额(亿元)	1.33	0.65	1.60	1.13
EBITDA(亿元)	5.31	4.58	6.37	--
经营性净现金流(亿元)	-3.66	4.78	4.61	1.63
营业利润率(%)	4.69	8.36	5.07	4.36
净资产收益率(%)	1.25	0.20	0.59	--
资产负债率(%)	67.86	67.40	39.77	37.93
全部债务资本化比率(%)	61.53	60.76	34.18	31.61
流动比率(%)	158.46	172.99	173.50	151.59
经营现金流动负债比(%)	-15.26	16.08	7.77	--
现金短期债务比(倍)	0.98	0.91	0.79	0.65
EBITDA 利息倍数(倍)	3.33	2.31	2.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.96	10.91	14.51	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
资产总额(亿元)	31.69	51.40	202.05	194.53
所有者权益(亿元)	4.40	6.47	136.15	135.94
全部债务(亿元)	21.10	27.55	54.78	49.38
营业总收入(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	-0.91	1.95	0.58	-0.47
资产负债率(%)	86.10	87.41	32.62	30.12
全部债务资本化比率(%)	82.73	80.98	28.69	26.64
流动比率(%)	74.15	99.38	130.66	113.00
经营现金流动负债比(%)	-10.87	0.38	0.21	--

注：1. 公司 2023 年半年度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 其他应收款中的有息债务已计入短期债务核算；长期应付款中的有息债务已计入长期债务核算

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
--	--	--	--	--	--

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受宜昌交通旅游产业发展集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、该公司信用等级自 2023 年 10 月 20 日至 2024 年 10 月 19 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

宜昌交通旅游产业发展集团有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

宜昌交通旅游产业发展集团有限公司（以下简称“公司”或“宜昌交旅”）成立于 2015 年 3 月，系经宜昌市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宜昌市国资委”）批复组建，并将湖北三峡旅游集团股份有限公司（以下简称“三峡旅游”，股票代码：002627.SZ）、宜昌公交集团有限责任公司（以下简称“公交集团”）和宜昌三峡旅游度假区开发有限公司（以下简称“三峡度假区公司”）整体划入公司，初始注册资本为 10.00 亿元，由宜昌市国资委全资持股。

2022 年 1 月，根据宜昌市国资委《关于宜昌城市发展投资公司股权划转相关事项的通知》（宜市国资〔2022〕1 号），宜昌市国资委将公司 100% 股权无偿划转至宜昌城市发展投资集团有限公司（以下简称“宜昌城发”）。截至 2023 年 6 月底，公司注册资本为 10.00 亿元，由宜昌城发全资持股，实际控制人为宜昌市国资委。

截至 2023 年 6 月底，公司合并范围内共 125 家子公司，其中二级子公司 21 家。其中，三峡旅游（截至 2023 年 6 月底公司直接持股 24.93%，期末参考市值 9.61 亿元，未质押）为上市公司。

公司现阶段主营业务为交通物流和文化旅游。其中，交通物流涵盖旅客出行、乘用车 4S 服务及延伸服务、大桥通行和现代物流；文化旅游包括旅游服务和酒店运营。

截至 2023 年 6 月底，公司本部设企业管理部、工程管理部、资本运营部和计划财务部等职能部门。公司组织架构图详见附件 1-2。

截至 2022 年底，公司合并资产总额为 295.57 亿元，所有者权益合计 178.01 亿元（含少数股东权益 38.17 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 65.98 亿元，利润总额 1.60 亿元。

截至 2023 年 6 月底，公司合并资产总额为 290.08 亿元，所有者权益合计 180.06 亿元（含少数股东权益 39.50 亿元）；2023 年 1—6 月，公司实现营业总收入 57.76 亿元，利润总额 1.13 亿元。

公司注册地址：宜昌市伍家岗区沿江大道 182 号；法定代表人：殷俊。

二、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年中国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前

房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到2019年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年5%的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察\(2023年上半年\)》](#)。

三、行业及区域环境分析

1. 贸易行业

进出口贸易行业方面，2023年上半年，受宏观经济下行、全球需求放缓以及去年同期基数较高影响，中国外贸增速同比回落；2023年上半年，中国货物贸易进出口总值为20.1万亿元人民币，同比增长2.1%。其中，出口11.46万亿元，同比增长3.7%；进口8.64万亿元，同比下降0.1%。从环比来看，二季度进出口比一季度增长6%，5月份、6月份均环比增长1.2%。按美元计价，2023年上半年，中国进出口总值2.92万亿美元，同比下降4.7%。其中，出口1.66万亿美元，同比下降3.2%；进口1.25万亿美元，同比下降6.7%。中国出口国家的贸易框架在发生变化，欧美需求放缓，新兴经济体对中国出口的拉动作用有限。中国主要进出口产品结构稳定，附加值更高的机电产品出口增速快于整体，中国有进出口实绩的外贸企业均同比增加。

大宗商品贸易行业方面，2023年上半年，受美元加息、国内地产行业低迷及海外煤炭资源低价倾销至国内等因素的影响，大宗商品价格呈下跌趋势。2023年上半年，海外尚未走出货币信用紧缩周期，通过通胀约束机制引起需求端变化，国际油价从年初的81美元/桶（布伦特原油现货价格）持续下降至6月末的75美元

/桶；2023年7月以来，OPEC主动减产，并随着全球原油需求复苏，原油供需紧平衡，原油价格上行，截至2023年9月5日，布伦特原油现货结算价上涨至92美元/桶。2023年上半年，地产行业新开工面积下降对用钢需求造成一定冲击，钢价下跌；在全球经济下行的大背景下，海外能源危机缓解，煤炭价格快速回落，同时海外煤炭资源低价倾销至国内，引发国内煤价大幅下跌。

行业风险方面，2023年上半年，全球企业破产数量激增，外需放缓，出口企业面临的经营压力和履约风险增加；同时，美元加息持续，人民币汇率波动，给中国外贸企业带来一定财务风险和订单转移风险；大宗商品价格延续波动态势，增加中小型贸易企业在风险控制等方面的压力。

展望2023年下半年，海外国家收紧货币政策将持续加剧市场对2023年下半年可能出现全球经济衰退的预期，并持续干扰全球经济复苏，中国外贸增速或将持续放缓，外贸企业面临经营压力。大宗商品需求将受到美元加息、地缘政治、国内地产行业政策等影响持续调整。详见[《2023年上半年贸易行业运行分析》](#)。

2. 旅游行业

旅游业作为第三产业的主要支柱行业，对经济发展贡献较大，同时作为典型的敏感性行业，易受突发事件的影响。2022年外部环境对旅游业需求冲击很大，国内旅游人次和收入分别为25.30亿人次和2.04万亿元，同比分别下降22.1%和30.0%，达到近十年最低点；出入境游基本处于停滞状态。

从旅游行业主要业态情况看，2022年多数景区客流量同比下滑，经营活动现金流表现为净流出，亏损面进一步扩大；居民出行意愿下降，商务及私人旅行方面的酒店住宿需求明显削弱，星级酒店营业收入及平均房价均同比下滑；以远程游客为主要客户群体的主题公园客流量同比下滑明显，对周边区域客流依赖度高的主题公园经营业绩受影响幅度相对较小；免税购物

行业为 2022 年唯一逆势增长的旅游子行业，随着海南离岛免税政策的进一步放宽，海南离岛免税市场呈现出快速增长态势，离岛免税店成为国内免税行业新蓝海；线下旅行社及 OTA 主要依赖国内短途游和本地游，受需求下降明显影响，行业企业经营压力很大。

政策层面，2022 年，国务院、发改委、文化和旅游部等部门出台多项支持政策，从降税减费、稳岗就业、金融支持、刺激消费等方面来缓解旅游企业资金压力；12 月以来出行政策的持续优化调整，对旅游行业恢复发展意义重大。

短期看，商旅、家庭休闲度假需求将逐步恢复，今年春节期间，国内旅游人次和收入分别为 3.08 亿人次和 3758 亿元，同比分别增长 23.1% 和 30%，这两个数字分别恢复到 2019 年同期的 89% 和 73%。展望全年，消费能够成为经济增长的主拉动力，更好发挥对经济增长的基础性作用。中长期看，旅游业作为国民经济战略性支柱产业的地位不会动摇。随着人均可支配收入的持续增长、假期及政策红利继续释放，居民旅游意愿保持高位以及交通等配套基建持续完善，旅游行业长期发展前景较好。详见《[2022 年旅游行业信用风险总结与展望](#)》。

3. 区域经济发展概况

宜昌市作为湖北省域副中心城市，综合实力居湖北省前列，区位优势突出，旅游资源丰富，为宜昌文旅的发展提供了良好的外部环境。

宜昌市是长江三峡起始地，是湖北省重要的综合交通枢纽，素有“三峡门户”和“川鄂咽喉”之称。作为湖北省域副中心城市，宜昌市是国务院批复确定的中部地区区域性中心城市和长江中游城市群成员之一。

2020—2022 年，宜昌市地区生产总值持续增长，2022 年为 5502.69 亿元，比上年增长 5.5%，稳居湖北省第三位。其中，第一产业增加值 587.84 亿元，增长 3.7%；第二产业增加值 2427 亿元，增长 9.1%；第三产业增加值 2487.85 亿元，增长 2.7%。同期，宜昌市人均 GDP 排名湖北省

第一，超过全国人均 GDP（8.57 万元），磷化工产业链占宜昌市工业产值的近 50%。

图1 2017—2022年宜昌市地区生产总值及增速
(单位：亿元、%)



资料来源：宜昌市人民政府官网

宜昌市旅游资源丰富，是三峡工程、葛洲坝水利枢纽工程所在地，被誉为“世界水电之都”。截至2022年底，宜昌市拥有A级旅游景区63个，比上年增加12个，其中5A级景区4个，4A级景区23个；星级饭店46个，其中5星级饭店2个，4星级饭店13个。

2022年，宜昌市公路、水路完成货运周转量 697.61 亿吨公里，比上年增长 5.6%；旅客周转量 14.39 亿人公里，比上年下降 20.6%。年末全市民用汽车拥有量达到 87.27 万辆，比上年增长 6.6%，其中私人汽车拥有量 81.25 万辆，比上年增长 6.4%。全年接待国内外旅游人数 7905.18 万人次，比上年下降 9.5%，实现旅游总收入 766.57 亿元，比上年下降 12.4%。

2020—2022 年，宜昌市地方一般公共预算收入持续增长。2022 年，全市实现地方一般公共预算收入 218.21 亿元，比上年增长 18.5%，其中，税收收入 167.07 亿元，增长 3.6%。地方一般公共预算支出 563.22 亿元，比上年增长 16.5%。

根据宜昌市人民政府公布的数据，截至 2022 年底，宜昌市政府债务余额为 925.9 亿元，为限额的 94%。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 6 月底，公司注册资本为 10.00 亿元，由宜昌城发全资持股，实际控制人为宜昌市国资委。

2. 企业规模和竞争力

公司是宜昌市文化旅游产业运营主体，下属上市公司在全国内河游轮游船旅游市场竞争优势较强。

为落实国企改革三年行动目标任务，宜昌市持续推进国企战略性重组，2022年1月组建了宜昌城发和宜昌产投控股集团有限公司（以下简称“产投控股”）。宜昌城发聚焦文化旅游、民生服务、地产开发、基础设施、金融发展、交通物流、设计咨询七大业务，搭建城市发展全生命周期投融资运营体系。产投控股以宜昌高新产业投资控股集团有限公司、宜昌国有资本投资控股集团有限公司为基础整合而来，致力于搭建产业投资、资本运营、园区建设、数字赋能四个平台。

公司为宜昌城发下属文化旅游业务运营主体，下属子公司三峡旅游构建了以长江三峡系列游轮为载体，宜昌旅游集散中心为平台，旅游车、旅行社和景区等其他要素为配套的“两坝一峡”旅游综合服务体系，在宜昌旅游市场已经形成“车船港站社景”旅游要素一体化协同优势。其中，三峡旅游在游轮游船的设计建造、市场营销、运营服务和安全管理等方面拥有较强的实践和创新能力，在全国内河游轮游船旅游市场已经形成较强的综合竞争优势。截至2023年6月底，三峡旅游共有6艘两坝一峡豪华观光游轮、17艘区间普通游船，水路旅游产品主要以“两坝一峡”和“长江夜游”观光线路为主，已开发形成“精华游”“西陵峡游”“升船机”“高峡平湖”和“船进三峡人家”等满足多层次需求的观光游轮产品体系。

3. 人员素质

公司管理层综合素质较高，具备多年的企业管理经验，总经理由控股股东副总经理兼任，本部员工学历及年龄构成基本能够满足公司经营需要。

截至2023年6月底，公司董事会由7名董事组成。公司设总经理1名，副总经理3名，总经理助理1名。

殷俊，男，1973年11月生，无境外居留权，中共党员，大学本科，高级经济师，高级政工师；曾任国投原宜磷化股份有限公司综合办公室主任、董事会办公室主任，宜昌华信交通建设投资有限公司综合管理部经理、党委副书记、副总经理、纪委书记，宜昌市交通投资有限公司党委书记、董事长，宜昌市轨道交通投资发展有限公司董事长，宜昌城市建设投资控股集团有限公司副总经理、总经理、党委副书记；2020年10月30日至今，担任公司党委书记、董事长。

陈剑屏，男，汉族，1969年06月生，无境外居留权，硕士研究生学历；曾任湖北宜昌交运集团股份有限公司党委委员、副总经理，湖北天元物流发展有限公司总经理，宜昌物资集团有限公司党委书记、董事长，宜昌城发党委委员、副总经理；2022年11月至今，任宜昌城发党委委员、副总经理兼公司党委副书记、总经理。

截至2023年6月底，公司本部在职员工总人数38人；从文化程度看，大专及以下学历占15.79%，本科学历占65.79%，研究生及以上学历占18.42%；从年龄结构上看，30岁及以下员工占15.79%，30~50岁员工占76.32%，50岁以上员工占7.89%。

4. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用信息公示报告（中征码4205020000175087），截至2023年8月31日，公司本部无不良信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至2023年10月18日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司治理结构清晰，组织机构的设置能够满足经营与管理需要。

公司已建立法人治理结构。公司不设股东会，由宜昌城发行使股东会职权。宜昌城发可以

授权公司董事会行使股东会部分职权，决定公司的重大事项，但公司的合并、分立、解散、增加或减少注册资本和发行公司债券，必须由宜昌城发决定。

公司设立董事会，董事会为公司最高决策机构。董事会依照《公司法》、公司章程规定及宜昌城发授权行使职权，包括在宜昌城发授权额度范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保、委托理财、关联交易等事项；决定对所属企业资金出借事项，拟定对外资金出借方案并报出资人批准。公司章程规定公司董事会由6人组成¹，由宜昌城发委派5人，职工（代表）大会选举产生职工董事1人。董事会设董事长1名，董事长由宜昌城发从董事会成员中指定。公司董事长、董事按干部管理权限及程序报批后由宜昌城发按有关规定任免。

公司设监事会，监事会成员5名，其中：监事会主席1人，专职监事2人，职工监事2人。监事每届任期三年，监事会主席和专职监事不得在同一企业连任。

公司实行董事会领导下的总经理负责制。公司设总经理1名，总经理对董事会负责，主持公司的经营管理工作，组织实施董事会决议。公司经理层下设企业管理部、工程管理部、资本运营部和计划财务部等职能部门。

2. 管理水平

公司内部管理制度相对健全，能够满足公司日常经营和管理需要；资金调度范围仅限于全资子公司。同时，2022年以来，受股权关系变更加之合并范围变化影响，公司管理体系亟待梳理。

为加强内部控制，公司制定了一系列管理制度。同时，2022年以来，受股权关系变更加之合并范围变动影响，公司管理体系亟待梳理。

财务管理方面，公司2019年制定了《宜昌交通旅游产业发展集团有限公司财务管理制度汇编》，涵盖资金、费用、往来、会计核算、税务、

财务预算管理制度及财务内部稽核制度。

财务（资金）审批管理方面，范围不含湖北宜昌交运集团股份有限公司²、公交集团³，公司的资金开支实行事前审批制度，对子公司出借资金需经公司分管财务领导、总经理、董事长审批后，按审批意见进行资金划转。

资金调度（调拨）管理方面，适用于集团所属全资子公司；1000万元以上的大额度资金使用及调度存放，必须经公司党委会议研究决定后，按会议纪要办理；各子公司每月须将银行账户可用资金余额报公司财务部备案；各子公司银行账户出现大量资金盈余或出现资金缺口时，按审批意见进行资金划转。

资金出借管理方面，公司对所属企业出借资金，由业务部门依据党委会和董事会决议按程序签订借款合同或协议，明确借款用途、借款金额、借款期限、借款利率、计息结息方式、还款方式及双方的权利义务、违约责任等。资金出借方要对借入方的财务状况、还款能力进行严格审查，并对资金流向进行跟踪，根据不同情况采取相应的财产保全措施。资金借入方对于借入的资金应当用于企业的主营业务，原则上不得用于对外投资，严禁用于证券、期货和基金投资等。

往来管理方面，公司内部各单位之间每月核对清理一次往来，外部往来款项每季度核对一次。建立往来款项责任制，严格执行催款制度。

融资管理方面，2022年11月，宜昌城发制定了《宜昌城发集团融资管理办法（试行）》，适用于公司及各级全资、控股子公司，上市公司除外。融资工作由公司筹融资中心统一谋划、统筹管理，公司各部室（中心）、各子公司协同配合，对应融资主体负责具体实施。公司融资担保事项由筹融资中心进行统筹管理。各子公司不得进行交叉担保，特殊情况报公司党委会审议后方可执行。

¹ 截至2023年6月底，公司董事会实际由7名董事组成，章程尚未变更。

² 三峡旅游原名湖北交运集团股份有限公司，2021年7月28日更为现名。

³ 2022年，宜昌公交集团有限责任公司50%股权划出，不再纳入公司合并范围。

子公司管理方面，制定了《宜昌交通旅游产业发展集团有限公司出资企业负责人经营业绩考核暂行办法》，适用于公司履行出资人职责的全资及控股企业的董事长、副董事长、监事，总经理、副总经理、总会计师，党委书记、副书记，纪委书记，党委委员。经营业绩考核采取由交投集团董事长与所属企业负责人签订经营业绩责任书的方式进行，并遵循依法考核、因企制宜、可持续发展和全覆盖落实责任等原则，进行年度和任期的考核。

六、重大事项

1. 子公司资产置换

2021年，公司持有的宜昌港务集团有限责任公司（以下简称“宜港集团”）100%股权转换成宜昌城市建设投资控股集团有限公司（以下简称“建投集团”）⁴3.09%股权。

为贯彻落实湖北省委、省政府关于全省港口资源整合的决策部署，宜昌市国资委2021年6月24日与湖北省港口集团有限公司（以下简称“省港口集团”）签订《国有资产划转协议》，将公司持有的宜港集团100%股权采取非公开协议转让方式转让至省港口集团。协议约定以转让基准日的账面净资产作为实际出资确定宜昌市国资委在省港口集团的持股比例，同时约定由建投集团代公司在省港口集团持股。

2021年7月，公司与建投集团签订《股权作价入股协议书》，协议约定以转让基准日公司持有的宜港集团100%股权的账面价值作为股权作价金额确定公司持有建投集团股份的比例。

截至2020年底，宜港集团总资产为10.73亿元，占公司总资产的比例为13.06%；净资产7.22亿元，占公司净资产的比例为27.34%；2020年实现营业收入2.98亿元，占公司营业收入的比例为12.57%；净利润1.87亿元，占公司净利润的比例为566.67%。

2021年8月，宜港集团股权划转后，公司不再开展港口建设、经营及相关服务等业务。截至2021年底，公司持有宜昌城发3.09%股权，期末余额为9.78亿元，在其他权益工具投资科目核算。

宜昌交旅对宜港集团持有的100%股权转让至宜昌交旅在宜昌城发3.09%的股权，宜昌交旅所有者权益无损失。

2. 控股股东变更

2022年1月，公司控股股东由宜昌市国资委变更为宜昌城发。

2022年1月24日，根据宜昌市国资委《关于宜昌城市发展投资集团有限公司股权划转相关事项的通知》（宜市国资〔2022〕1号），公司100%股权划入宜昌城发；股权转让后，宜昌城发对公司持股比例为100%。公司实际控制人仍为宜昌市国资委。

3. 无偿划转资产

2022年12月及2023年1月，控股股东通过无偿划转方式对公司股权进行调整。

为深化国企改革，加快专业化整合，2022年12月及2023年1月，宜昌城发通过无偿划转方式对公司股权进行调整。

表1 无偿划转标的财务数据（单位：万元）

资产受让	标的名称	股权比例（%）	划出方	划入方	股权划转基准日	截至2021年底		2021年	
						总资产	净资产	收入	净利润
划出	宜昌交旅创业投资管理有限公司	60.00	宜昌交旅投资开发有限公司	宜昌城发资本控股有限公司	2022-10-31	987.02	742.65	566.04	296.40
	宜昌大老岭环保有限责任公司	100.00	公司	宜昌城发城市运营有限公司	2022-10-31	341.45	339.89	76.99	-28.78

⁴ 宜昌城发原名建投集团，2022年1月更为现名。

	公交集团	50.00	公司	宜昌城发	2022-10-31	69045.57	-3037.97	14074.98	-6137.16
划入	宜昌桃花岭饭店股份有限公司	99.20	宜昌城发	公司	2022-10-31	28815.30	27039.33	7482.23	-337.42
	湖北峡州酒店产业集团有限公司	100.00	宜昌城发	公司	2022-10-31	21479.23	13130.73	11670.68	482.77
	宜昌城发资产管理有限公司	100.00	宜昌城发	公司	2022-10-31	37786.33	34198.79	1613.48	1860.60
	宜昌桥兴酒店管理有限责任公司	100.00	宜昌长江大桥建设运营集团有限公司	公司	2022-10-31	1524.86	-2667.34	538.47	-801.98
	宜昌车溪文化旅游发展有限公司	100.00	宜昌物资集团有限公司	公司	2022-10-31	16615.04	6255.51	506.39	-757.12
	宜昌车溪艺术团有限责任公司	100.00	宜昌物资集团有限公司	公司	2022-10-31	0.00	0.00	0.00	0.00
	宜昌市宜通汽车驾驶员培训学校	100.00	宜昌城发	公司	暂未划转	977.49	125.80	440.91	-482.60
	湖北三峡物流集团有限公司	55.00	宜昌城发	公司	2022-11-30	27275.19	2391.44	33053.72	-117.21
	宜昌长江大桥建设运营集团有限公司	55.00	宜昌城发	公司	2022-11-30	146093.87	132346.89	27539.34	6969.54

注：除暂未划转股权外，其他主体损益数据纳入公司合并范围的时间均为1—12月

资料来源：公司公告

本次资产划转完成后，公司资产、权益、收入及利润规模均有所增长，但划入标的部分处于亏损状态，未来通过专业化整合，有利于发挥产业集聚优势，盈利能力有望提升，整合效果有待关注。

4. 重大资产重组

2023年4月，宜昌城发将其持有的宜昌城发投资集团有限公司（以下简称“城发投资”）45%的股权划入公司，并回购公司持有的宜昌城发3.09%的股权。

为深化国企改革，实现高质量发展，2023年4月，宜昌城发将其持有的城发投资45%的股权划入公司，对应股权资产规模116.03亿元，并回购公司持有的宜昌城发3.09%的股权，对应股权资产规模为9.78亿元，股权划转基准日为2022年12月31日。

城发投资成立于2010年6月10日，注册资本10.00亿元人民币。本次重大资产重组前，宜昌城发持有城发投资100%股权。截至2022年底，城发投资总资产为724.43亿元，净资产为280.49亿元，2022年实现营业收入27.10亿元，净利润7.01亿元。

公司按照《宜昌城市发展投资集团有限公司总经理办公会会议纪要》（〔2023〕7号）文件精神已签订《股权转让协议》并完成了资产划转，总资产和净资产净增加额均为106.25亿元。

5. 重大资产重组

为聚焦文化旅游主责主业，2023年9月，宜昌城发以无偿划转方式对公司部分子公司股权进行调整，调整完成后，公司资产总额、净资产和营业收入规模均下降超过50%。2023年10月，宜昌城发将城发投资4%股权无偿划转给公司。

按照2023年8月《中共宜昌市委、宜昌市人民政府关于推动城市和产业集中高质量发展，加快建设长江大保护典范城市、打造世界级宜昌的实施意见》要求，公司将着力实施体系重构、管理重塑、品牌重建，全面聚焦文化旅游主责主业，增强专业化运营实力，集中精力做大、做强、做精、做专文化旅游产业，做好“文旅融合、区域联动、拳头产品、旅游服务”四篇文章，助力宜昌打造世界文化旅游名城。

基于上述职能定位，2023年9月，宜昌城发通过无偿划转方式对公司股权进行调整，股权划转基准日为2023年8月31日。

表2 无偿划出股权情况（单位：亿元）

标的名称	划转股权比例（%）	划出方	划入方	划转前公司持股比例（%）	划转后公司持股比例（%）	截至 2022 年底		2022 年	
						总资产	净资产	营业收入	净利润
城发投资	45.00	公司	宜昌城发地产集团有限公司、湖北三峡物流集团有限公司、宜昌城发控股集团有限公司分别持有 15%	45.00	--	724.43	280.49	27.10	7.01
宜昌道行文旅开发有限公司	100.00	宜昌交旅投资开发有限公司	宜昌城发资本控股有限公司持有 40%、宜昌城发城市运营有限公司持有 40%、宜昌城发地产集团有限公司持有 20%	100.00	--	1.01	0.68	0.51	0.01
宜昌屈原文化发展有限公司	50.00	公司	宜昌城发城市运营有限公司	50.00	--	0.19	0.19	0.00	-0.01
湖北三峡物流集团有限公司	35.00	公司	宜昌城发建工集团有限公司	55.00	20.00	32.14	5.58	40.01	0.19
宜昌长江大桥建设营运集团有限公司	35.00	公司	城发投资	55.00	20.00	17.26	15.45	3.08	1.59
宜昌城发资产管理集团有限公司	70.00	公司	宜昌城发地产集团有限公司持有 50%、城发投资持有 20%	100.00	30.00	4.78	3.99	0.15	0.02
宜昌城发康养产业投资有限公司	40.00	公司	宜昌城发	60.00	20.00	6.12	4.98	0.00	0.00
湖北一方文旅投资有限责任公司	30.00	公司	宜昌城发城市运营有限公司	50.00	20.00	0.65	0.29	0.35	0.02
湖北峡州酒店产业集团有限公司	50.00	公司	宜昌城发城市运营有限公司	100.00	50.00	1.97	1.16	0.89	-0.12
宜昌桃花岭饭店股份有限公司	49.20	公司	宜昌城发城市运营有限公司	99.20	50.00	2.81	2.51	0.87	-0.18
武汉银海合盛置业有限公司	10.00	公司	宜昌城发城市运营有限公司	60.00	50.00	5.65	3.21	0.23	-0.31
宜昌市长寿山庄实业有限责任公司	50.00	公司	宜昌城发城市运营有限公司	100.00	50.00	3.11	0.86	0.03	-0.03

注：重大资产重组完成后，湖北峡州酒店产业集团有限公司、宜昌桃花岭饭店股份有限公司、武汉银海合盛置业有限公司和宜昌市长寿山庄实业有限责任公司仍纳入公司合并范围

资料来源：公司公告

本次无偿划转事项完成后，公司资产总额减少171.51亿元，占上年末资产总额的58.03%；净资产减少140.52亿元，占上年末净资产的78.94%；营业收入减少44.10亿元，占上年度营业收入的66.84%，上述事项构成重大资产重组。

2023年10月，宜昌城发以2023年8月31日为股权划转基准日，将城发投资4%股权无偿划转给公司。

七、经营分析

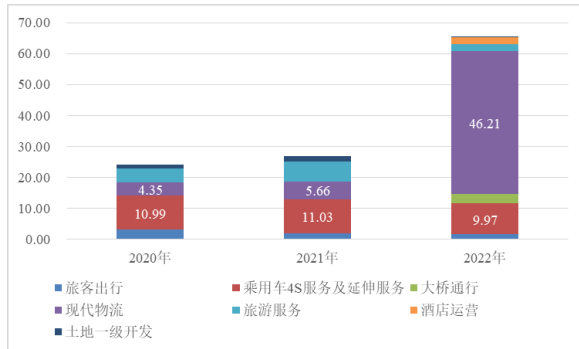
1. 经营概况

2022年，由于合并范围扩大，公司收入在

现代物流业务带动下显著增长；同时，毛利润有所增长且结构变化较大，综合毛利率水平较低。2023年9月，湖北三峡物流集团有限公司和宜昌长江大桥建设营运集团有限公司不再纳入公司合并范围，交通物流业务收入将减少。

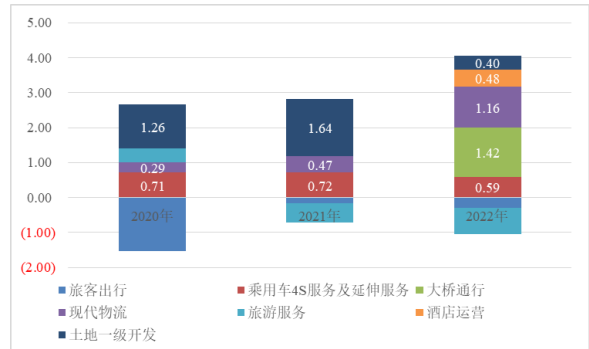
公司现阶段主营业务为交通物流和文化旅游。其中，交通物流涵盖旅客出行、乘用车4S服务及延伸服务、大桥通行和现代物流业务；文化旅游包括旅游服务和酒店运营业务。

图2 2020—2022年主要业务板块收入构成情况
(单位: 亿元)



资料来源: 联合资信根据公司提供的资料整理

图3 2020—2022年主要业务板块毛利润构成情况
(单位: 亿元)



资料来源: 联合资信根据公司提供的资料整理

表3 2020—2022年及2023年1—6月公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2020年			2021年			2022年			2023年1—6月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
一、交通物流	18.36	77.46	-2.89	18.63	70.97	5.49	60.80	92.14	4.71	52.62	91.10	3.38
1、旅客出行	3.03	12.77	-50.65	1.95	7.42	-8.47	1.54	2.34	-19.94	0.74	1.28	-4.14
2、乘用车4S服务及延伸服务	10.99	46.36	6.47	11.03	41.99	6.50	9.97	15.11	5.95	3.68	6.37	8.43
3、大桥通行	--	--	--	--	--	--	3.08	4.67	46.06	2.26	3.90	41.65
4、现代物流	4.35	18.33	6.74	5.66	21.55	8.32	46.21	70.03	2.51	45.95	79.55	1.21
二、文化旅游	4.41	18.60	9.10	6.57	25.03	-8.36	4.41	6.68	-5.63	5.20	9.00	21.36
1、旅游服务	4.41	18.60	9.10	6.57	25.03	-8.36	2.19	3.32	-33.49	3.87	6.70	17.65
2、酒店运营	--	--	--	--	--	--	2.22	3.36	21.86	1.33	2.30	32.16
三、土地一级开发	1.26	5.31	100.00	1.64	6.23	100.00	0.40	0.61	100.00	--	--	--
内部交易抵消	-0.71	-3.00	28.90	-1.06	-4.04	4.82	-0.64	-0.97	8.06	-0.72	-1.24	--
主营业务合计	23.32	98.37	3.96	25.78	98.19	7.98	64.97	98.46	4.57	57.10	98.86	5.06
其他业务合计	0.39	1.63	83.77	0.48	1.81	81.10	1.02	1.54	70.17	0.66	1.14	-18.29
合计	23.71	100.00	5.27	26.25	100.00	9.31	65.98	100.00	5.58	57.76	100.00	4.79

资料来源: 公司提供

表4 主要子公司财务数据 (单位: 亿元)

子公司名称	主营业务	截至2022年底持股比例 (%)	是否上市	是否发债	截至2022年底		2022年		资产负债率 (%)
					资产总额	负债	营业总收入	净利润	
三峡旅游	旅客出行、乘用车4S服务及延伸服务、现代物流、旅游服务	24.93	是	是	43.83	11.99	19.07	0.05	27.37
宜昌交旅投资开发有限公司	工程管理服务	100.00	否	否	44.25	36.06	0.77	-0.39	81.49
湖北三峡物流集团有限公司	现代物流	55.00	否	否	32.14	26.56	40.01	0.19	82.63
宜昌长江大桥建设营运集团有限公司	大桥通行	55.00	否	否	17.26	1.81	3.08	1.59	10.50
公司合并口径	--	--	否	是	295.57	117.55	65.98	1.05	39.77

资料来源: 公司提供

2020—2022年，公司收入持续增长，主要来自现代物流、乘用车4S服务及延伸服务、旅游服务业务。2021年，旅客出行业务收入同比下降35.64%，旅游服务收入同比增长48.98%，主要系公交集团收入由旅客出行板块调整至旅游服务板块，三峡旅游观光游轮业务收入同比增长所致。2022年，湖北三峡物流集团有限公司（以下简称“三峡物流”）无偿划入，现代物流业务收入大幅增长，同时由于宜昌长江大桥建设营运集团有限公司（以下简称“大桥公司”）和湖北峡州酒店产业集团有限公司（以下简称“峡州酒店”）划入，公司新增大桥通行和酒店运营业务收入，当期收入同比增长151.32%。同期，受外部环境影响，旅游服务收入同比下降66.68%。土地一级开发业务系三峡旅游下属企业对长江三峡游轮中心项目一期和二期进行的土地一级开发，截至2023年6月底已全部完成，公司暂无开发整理过程中的土地和未来拟整理的土地。其中，一期项目总投资3.93亿元，已收回全部款项共计5.20亿元；二期项目总投资6.47亿元，已收回5.32亿元，剩余4.29亿元预计将于2025年之前收回。

毛利率方面，2020—2022年，公司综合毛利率有所波动。2021年毛利率同比增长主要系公交集团减亏所致。2022年，由于毛利率较低的现代物流业务收入占比大幅提升，加之旅游服务业务受外部环境影响较大，公司综合毛利率同比下降3.73个百分点。

2023年1—6月，公司收入同比增加45.73亿元，主要系三峡物流收入规模增长所致。同期，旅客出行业务收入同比下降46.88%，主要系公交集团划出所致；受新能源车挤压市场等因素影响，乘用车4S服务及延伸服务收入同比下降24.37%；旅游服务同比增加3.37亿元。受益于旅客出行和旅游服务毛利率的大幅改善，公司综合毛利率同比增加4.91个百分点。

2. 交通物流

（1）旅客出行

2022年以来，公司旅客出行业务由三峡旅游经营，在宜昌市已形成规模优势，运营较为稳定。

2022年，公交集团收入调整至旅游服务板块核算，公司旅客出行业务由三峡旅游经营，包括道路客运、站务服务和出租车客运。其中，道路客运和站务服务的收入占比较大。

道路客运业务是公司的营运客车在获得交通主管部门核定的客运线路经营权后，按照固定的线路、时间、站点、班次，为社会公众提供具有商业性质的道路客运活动，包括直达班线客运和普通班线客运。加班车客运是班线客运的一种补充形式，在客运班车不能满足需要时，临时增加或者调配客车按客运班车的线路、站点运行。班线客运根据线路不同采用公车经营与责任经营并行的经营模式。公司已开行宜昌和荆州区域10条城际公交，实现了市域城际公交网络的构建。

2022年，公司运营车辆数、运营线路数、客运量和票款收入均同比下降，主要系公交集团收入不再纳入道路客运板块核算所致。三峡旅游构建了覆盖宜昌城乡区域的客运网络，以城际公交为基础探索实践出站商融合、运游结合的新型站务业务发展模式，在宜昌市道路客运市场已经形成明显的规模优势、网络优势和集约化经营优势。

表5 道路客运营运情况统计表

指标	2020年	2021年	2022年	2023年1—6月
运营车辆数（辆）	1499	1293	592	539
运营线路数（条）	284	201	191	177
车座数（座/车）	16-34	16-34	16-34	16-34
客运量（万人次/天）	26.21	14.92	4.24	3.66
票款收入（亿元）	2.48	1.44	1.21	0.63

注：2023年1—6月运营车辆数为扣除报废车辆后的数据

资料来源：公司提供

公司的站务服务除为公司所属的营运车辆提供站务服务外，也同时面向具有道路运输经营权的其他企业，为其所属营运车辆提供客运代理、安检服务、清洁清洗、停车服务、进站服务等各类站务服务，并根据物价主管部门的核定，收取相关费用，确认为站务收入。截至2023年6月底，三峡旅游所属三级以上客运站7座，其中一级站1座，二级站2座。

出租车客运业务是公司在获得交通主管部门的出租车运输经营许可权后，依法经营的出租车业务。三峡旅游开展出租车运营业务因经营权和所有权“两权分离”的历史原因，采取承包经营为主，公车经营为辅的经营模式。截至2023年6月底，三峡旅游出租车运营业务中承包经营车辆601台，公车经营15台，市场占有率达30.18%。

（2）乘用车4S服务及延伸服务

三峡旅游为宜昌及恩施地区主要的汽车经销商之一。受市场行情及汽车产业结构调整影响，公司乘用车4S服务业务收入持续下滑；车辆延伸服务收入规模较小。

公司乘用车4S服务及延伸服务业务由三峡旅游经营。三峡旅游作为区域性的汽车经销商，在宜昌及恩施地区开展授权汽车品牌的4S服务，为宜昌及恩施地区主要的汽车经销商之一。截至2023年6月底，三峡旅游拥有自建经营门店13家，其中宜昌7家，恩施6家，经营包括东风日产、上汽大众、一汽大众、东风岚图、哈弗、上汽荣威、东风启辰、郑州日产等汽车品牌。

2020—2022年，三峡旅游乘用车4S服务业务收入持续下滑。2022年，受新能源车加快替代传统燃油车以及中高端品牌加快更迭中低端品牌的影响，三峡旅游整车销量较总体市场降幅更大，主要代理品牌东风日产和上汽大众，受主机厂商务政策调整和整体市场行情影响更为明显，销量下滑严重。2023年1—6月，乘用车4S服务业务收入同比下降26.10%。

表6 2020—2022年及2023年1—6月公司重点整车销售情况（单位：万元）

品牌	2020年	2021年	2022年	2023年1—6月
东风系列	72757.29	66374.01	54509.48	14661.21
上汽系列	24549.77	24583.86	20057.12	8786.04
郑州日产	351.61	834.62	2008.65	764.93
长城哈弗	--	3826.85	6667.65	2542.33
其他	3001.41	--	--	901.11
合计	100660.08	95619.34	83242.90	27655.62

资料来源：公司提供

车辆延伸服务是利用三峡旅游加油站、检测站、汽车后市场等资源，开展的车辆加油加气充电、机动车安全及环保检测、汽车后市场多元服务等。2020—2022年，车辆延伸服务分别实现收入0.31亿元、0.38亿元和0.69亿元，2022年同比增长80.96%主要系油价上涨及上年宜都加油站停业维修改造所致。截至2023年6月底，三峡旅游运营加油站9座、机动车检测站4座、充电站3座。

（3）大桥通行

宜昌长江公路大桥作为宜昌主城区跨越长江南北的重要通道，收入稳定。2022年，大桥公司无偿划入，成为公司重要利润来源。2023年9月，大桥公司不再纳入公司合并范围。

2022年，大桥公司55.00%股权无偿划入（宜昌城发持有大桥公司45.00%股权），公司新增大桥通行收入，系宜昌长江公路大桥的车辆通行费收入。

宜昌长江公路大桥位于湖北省宜昌市猗亭区，是国家公路网主骨架沪蓉国道主干线在湖北境内跨越长江的特大桥梁，也是宜昌主城区跨越长江南北的重要通道。

宜昌长江公路大桥于2001年建成通车，并经湖北省人民政府批准设立收费站，收取车辆通行费，收费年限为30年，即从2001年9月到2031年9月。宜昌长江公路大桥车辆通行费现由湖北省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“湖北省国资委”）下属上市公司湖北楚天智能交通股份有限公司（以下简称“楚天高速”）代收，公司每月与楚天高速结算一次，楚天高速收取2%的管理费。

（4）现代物流

2022年，三峡物流划入公司，成为公司重要收入来源。公司供应链管理业务整体风险可控，上下游集中度较高，下游以湖北省内企业为主。物业租赁业务收入稳定增长但规模较小。2023年9月，三峡物流不再纳入公司合并范围，对公司收入规模影响较大。

公司现代物流业务主要包括供应链管理、物业租赁及物业服务、港口物流收入等，2020—2022年及2023年1—6月分别实现收入4.35亿

元、5.66 亿元、46.21 亿元和 45.95 亿元。2022 年，公司现代物流业务收入同比大幅增加，主要系三峡物流（公司持股 55.00%，宜昌城发持股 45.00%）无偿划入所致。

供应链管理业务经营主体为三峡物流和三峡旅游下属湖北天元物流发展有限公司（以下简称“天元物流”）。2020—2022 年及 2023 年 1—6 月，天元物流分别实现收入 4.01 亿元、5.16 亿元、5.75 亿元和 2.72 亿元。公司依托水运港口、物流产业园区、自有铁路专用线开展供应链管理业务，主要经营产品包括建材（钢材、水泥、沥青、砂石等）、工业原材料（煤炭、焦炭、金属硅等）和农产品（高粱、玉米等）等。

表 7 公司供应链业务各品种收入情况

（单位：亿元）

品种	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
建材	3.62	4.68	25.22	27.33
工业原材料	--	--	14.83	16.69
农产品	--	--	4.22	1.35
合计	3.62	4.68	44.27	45.38

资料来源：公司提供

公司供应链管理业务模式主要为以销定采，上游结算方式为全款预付或货到付款，预付周期一般为 20 天左右，不超过 1 个月；下游结算方式一部分为按月结算，回款周期为 15~60 天，一部分为预收 15~20%订金，货到付尾款。公司供应链管理业务上下游集中度较高，下游以湖北省内企业为主。

表 8 2022 年公司供应链管理业务前五大供应商情况

供应商名称	主要采购品种	采购金额（亿元）	占比（%）
湖北金盛兰冶金科技有限公司	钢材	4.41	11.07
山东兖矿国际焦化有限公司	焦炭	4.05	10.17
宜昌嘉恒科技有限公司	金属硅	3.16	7.92
高密鹰太特种浆有限公司	棉短绒	3.01	7.56
湖北弘瑞科技有限公司	煤炭	2.33	5.86
合计	--	16.97	42.58

资料来源：公司提供

表 9 2022 年公司供应链管理业务前五大客户情况

客户名称	主要销售品种	销售金额（亿元）	占比（%）
湖北兴瑞硅材料有限公司	金属硅	6.49	16.28
宜昌市正邦科技有限公司	焦炭	4.08	10.24
湖北跨越贸易有限公司	钢材	3.27	8.18
宜昌闽盛物贸有限公司	钢材	3.25	8.15
宜昌星兴蓝天科技有限公司	煤炭	1.88	4.72
合计	--	18.98	47.57

资料来源：公司提供

物业租赁业务主要为房屋租赁、客运站楼面和商铺租赁以及车身广告租赁收入，由三峡旅游集团运营。

表 10 公司物业租赁业务收入构成情况

（单位：万元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
天元物流	2487.26	3322.35	3994.18	2467.08
宜昌汽车客运中心站	746.15	1503.51	1540.95	759.4
湖北宜昌交运松滋有限公司	437.36	428.00	374.25	129.87
宜昌长江三峡旅游客运有限公司	242.24	354.70	224.21	74.34
宜昌三斗坪旅游港埠有限公司	0.45	1.43	34.95	43.67
宜都客运中心站	171.32	216.28	91.04	59.50
合计	4084.78	5826.27	6259.58	3533.86

资料来源：公司提供

3. 文化旅游

（1）旅游服务

公司旅游服务业务收入主要来自旅行社和观光游轮服务业务，2022 年上述业务受外部环境影响较大，收入同比大幅下降。2023 年上半年，随着旅游需求迅速释放，公司旅游服务业务收入已超过上年全年收入。

公司旅游服务业务包括旅游交通服务、观光游轮服务、旅游港口、旅行社业务和旅游景区业务。

旅游交通服务由三峡旅游经营，主要包括旅游景区客运、旅游包车服务等业务。截至 2023 年 6 月底，三峡旅游共有景区直通车线路 10 余条，拥有旅游客运车辆 126 台。2020—2022 年及 2023 年 1—6 月，三峡旅游分别实现旅游交通服务收入 0.15 亿元、0.20 亿元、0.18 亿元和 0.16 亿元。

观光游轮服务由三峡旅游经营，旅游产品主要以“两坝一峡”和“长江夜游”观光线路为主，已开发形成“精华游”“西陵峡游”“升船机”“高峡平湖”和“船进三峡人家”等满足多层次需求的观光游轮产品体系。截至 2023 年 6 月底，三峡旅游共有 6 艘两坝一峡豪华观光游轮、17 艘区间普通游船。

表 11 公司观光游轮客运收入情况（单位：万元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月
两坝一峡	2889.60	5195.71	2077.00	4119.59
三峡人家专线船	--	--	320.41	767.79
长江夜游	637.08	903.05	1344.20	1606.68
交运*西陵峡	49.04	80.22	28.66	33.62
交运*升船机	205.64	1020.63	446.95	1377.83
合计	3781.36	7199.61	4217.22	7905.51

资料来源：公司提供

旅游港口、旅行社业务主要由三峡旅游和峡州酒店经营。2020—2022 年及 2023 年 1—6 月，公司旅游港口、旅行社业务分别实现收入 3.87 亿元、4.14 亿元、0.69 亿元和 1.34 亿元。旅游港口服务主要是为客船提供靠泊与离泊、代理服务，为乘客提供候船与上下船服务。截至 2023 年 6 月底，三峡旅游拥有旅游客运港口 8 个，公司拥有三游洞旅游码头。截至 2023 年 6 月底，公司共拥有 5 家旅行社，其中三峡旅游 2 家，峡州酒店 3 家；门市 40 间，其中三峡旅游 12 间，峡州酒店 28 间。2023 年 1—6 月，公司旅行社业务实现业务数量 1014992 单，包括地接业务 1000628 单和组团业务 14364 单。

公司旅游景区包括九凤谷景区、西陵峡口风景区和车溪民俗旅游区。其中，西陵峡口风景区包括国家 AAAA 级景区三游洞、白马洞、三峡猴溪以及相关配套的游乐设施、特色餐饮等；车溪民俗旅游区为国家 AAAA 级景区。2020—2022 年及 2023 年 1—6 月，公司旅游景区业务分别实现收入 0.05 亿元、0.13 亿元、0.27 亿元和 0.21 亿元。

（2）酒店运营

2022 年，由于合并范围变化，公司新增酒店运营收入，酒店整体出租率较低。

2022 年，由于股权划转，公司新增酒店运营收入。公司酒店运营业务主要由峡州酒店、宜昌桃花岭饭店股份有限公司、武汉桃花岭大酒店有限公司、宜昌桥兴酒店管理有限责任公司和宜昌市长寿山庄实业有限责任公司经营。

表 12 截至 2023 年 6 月底主要酒店基本情况

酒店名称	客房数量（间）	建筑面积（平方米）
高端自营酒店		
武汉桃花岭大酒店有限公司	302	33335.83
长寿山庄	212	29261.99
峡州宾馆	304	19870.83
宜昌桃花岭饭店股份有限公司	298	44000.00
高端委托经营酒店		
厦门峡州假日精品酒店	36	2350.00
三亚峡州酒店管理有限公司	41	1800.00
中端自营酒店		
809 微度假小镇	135	37200.00
太平顶森林度假酒店	54	6523.53
夷陵饭店	125	6376.88
虹桥假日酒店（桥兴酒店管理有限责任公司）	88	13625.64
宜昌点军桃花岭饭店有限公司	261	62445.00
房车露营地	62	-
中端委托经营酒店		
但家花园峡州饭店	62	12000.00
贵州长顺峡州文化旅游开发有限公司阳光酒店	140	7000.00
天龙湾酒店	66	5252.00
宜昌峡州银海丽景大酒店有限公司	110	2200.00

资料来源：公司提供

公司酒店经营模式包括自营和委托经营。2022 年，公司酒店运营收入主要来自高端酒店，2023 年上半年，高端酒店出租率较 2022 年明显提升，中端酒店出租率仍较低。

表 13 公司酒店业务平均房价和出租率情况

项目		2022 年	2023 年 1—6 月
营业收入（万元）	高端	16369.23	10359.19
	中端	5260.50	2943.00
出租率（%）	高端	34.61	57.82
	中端	31.68	31.69

资料来源：公司提供

4. 经营效率

受资产划转及合并范围变化影响，公司经营效率有所波动。由于三峡游轮中心项目计入存货，公司存货周转效率较低。

2020—2022年，公司销售债权周转次数分别为33.28次、49.14次和16.65次，存货周转次数分别为3.45次、1.90次和2.48次，总资产周转次数波动增长，2022年为0.33次。

5. 在建项目

公司在建项目未来投资规模大，存在资本支出压力，需关注项目预期收益实现情况。

截至2023年6月底，公司主要在建项目总投资合计89.56亿元，已完成投资金额合计33.27亿元。其中，三峡游轮中心和宜昌市养老综合服务示范项目尚需投资规模大且项目回款周期长，对公司资金形成占用，未来若项目经营不善，或回款周期与项目融资期限存在错配，公司将面临流动性风险。

表 14 截至 2023 年 6 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资金额	计划工期	已投资额	2023 年下半年计划投资额	2024 年计划投资额	2025 年计划投资额	2026 年计划投资额	资金来源
三峡游轮中心	60.00	2021.7-2027.7	22.05	1.20	6.00	10.00	7.00	项目贷款
宜昌市养老综合服务示范项目	19.32	2019.12-2025.12	6.19	0.90	6.00	4.23	2.00	项目贷款、地方配套资金（专项债、财政拨款等）
航空大酒店项目	3.20	2020.06-2024.06	1.90	0.51	0.55	0.20	0.04	项目贷款
宜昌长江公路大桥新建猓享服务区及接线路扩建工程	3.81	2022.07-2024.10	1.98	1.54	0.25	0.04	--	项目贷款
西陵峡旅游观光游船线路升级项目	1.60	2022.05-2025.05	0.14	0.36	0.40	0.20	--	募股资金、项目投资
远安县太平顶旅游区项目	1.63	2019.08-2024.08	1.01	0.23	0.28	--	--	项目贷款
合计	89.56		33.27	4.74	13.48	14.67	9.04	--

资料来源：公司提供

三峡游轮中心项目位于西陵区夜明珠和夷陵区虾子沟一带，用地面积579.50亩，总投资60.00亿元。项目重点建设国际游轮码头、三峡旅游广场和滨水生态湾区三大板块，计划分两期开发建设。其中：一期开发建设国际游轮码头和滨水生态湾区一期（含住宅、游艇俱乐部、商业及配套），二期开发建设滨水生态湾区二期、三峡旅游广场及其他配套设施。根据三峡游轮中心房地产项目（一期）可行性研究报告，三峡游轮中心房地产项目（一期）总投资14.69亿元，新建31栋住宅楼，配套建设社区配套服务用房、公共服务设施用房和商业用房，总投资收益率为4.56%，所得税后投资回收期4.51年（含建设期）。

宜昌市养老综合服务示范项目定位为准公益类，服务主要人群为中低收入家庭的老年人。项目总投资19.32亿元，建设社区老年服务中心、失智老人养护院、老年病医院和老年护理院、智慧养老服务信息化平台、养老护理专业人才培养基地、机构能力建设6个子项目。项目按照测算的收费标准有一定的盈利能力，投入运营后各年净现金流量可维持正常经营。

6. 未来发展

随着在建项目投入运营，以及下属旅游资源的整合协同发展，旅游业务经营实力有望进一步提升。

根据规划，公司力争2025年前进入中国旅游集团20强并提升位次，实现中国游轮旅游产业领航者目标定位；2030年形成“以文塑旅、以

旅彰文”的系统化产业竞争力，成为国内领先的文化旅游综合运营商；2035年成为世界知名的全域旅游解决方案综合供应商，具备业务成体系输出能力，进入中国旅游集团前10强。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年财务报告，立信会计师事务所(特殊普通合伙)对2020年财务报告进行了审计，北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)对2021和2022年财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论；公司2023年半年度财务报表未经审计。

合并范围方面，2020年，新纳入合并范围的子公司共7家，不再纳入合并范围的子公司3家。2021年，新设2家子公司，无偿划入宜昌市长江运输代理总公司；注销4家子公司，宜港集团股权划出（当期合并宜港集团1—7月损益数据）。2022年，三峡物流、大桥公司、峡州酒店等11家2级子公司无偿划入，另新增3家2级子公司；注

销宜昌市长江运输代理总公司，公交集团50%股权无偿划出（剩余25%股权计入其他权益工具投资）不再纳入公司合并范围。2023年上半年，新增4家子公司，减少3家。截至2023年6月底，公司合并范围内共125家子公司，其中二级子公司21家。整体看，公司2022年合并范围变化较大，公司财务数据可比性较弱。

2. 资产质量

2022年，随着宜昌市国企战略性重组，三峡物流等公司无偿划入，公司完成重大资产重组，资产规模显著增加。流动资产中，存货以开发成本为主，非流动资产中城发投资股权占比高，整体流动性较弱。2023年9月重大资产重组完成后，公司资产规模下降超过50%。

2020—2022年末，随着宜昌市国企战略性重组的持续推进，公司资产规模持续增长。截至2022年底，公司合并资产总额为295.57亿元，较上年底增长198.56%，主要系重大资产重组及三峡物流等子公司无偿划入所致。其中，非流动资产占65.20%。

表 15 2020—2022 年末及 2023 年 6 月末公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	38.00	46.25	51.37	51.89	102.87	34.80	93.00	32.06
货币资金	13.82	36.38	15.16	29.50	29.72	28.89	23.94	25.74
应收账款	0.39	1.02	0.26	0.51	7.06	6.87	8.21	8.83
预付款项	1.98	5.22	1.26	2.46	8.71	8.47	7.44	8.00
其他应收款	13.92	36.62	15.15	29.50	24.14	23.47	18.08	19.44
存货	6.49	17.07	18.59	36.18	31.65	30.77	32.37	34.81
非流动资产	44.17	53.75	47.62	48.11	192.70	65.20	197.08	67.94
其他权益工具投资	0.01	0.01	9.83	20.65	117.23	60.84	119.33	60.55
投资性房地产	6.71	15.20	6.28	13.19	7.79	4.04	7.61	3.86
固定资产	22.21	50.28	14.72	30.91	32.76	17.00	32.18	16.33
在建工程	4.68	10.59	6.84	14.35	20.33	10.55	23.39	11.87
无形资产	8.65	19.57	7.61	15.97	10.41	5.40	10.35	5.25
资产总额	82.17	100.00	99.00	100.00	295.57	100.00	290.08	100.00

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

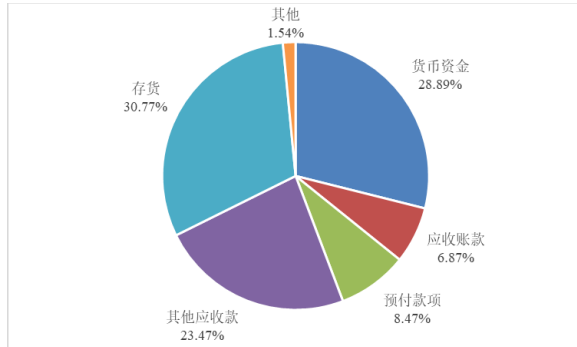
（1）流动资产

2020—2022年末，公司流动资产规模持续增长，年均复合增长64.53%。截至2022年底，流动资产合计102.87亿元，较上年底增长100.24%。

其中，货币资金较上年底增长96.12%，主要系本部外部融资增加所致；应收账款和预付款项分别较上年底增加6.80亿元和7.44亿元，主要系三峡物流纳入合并范围所致；其他应收款较上年底增

长59.32%，主要系控股股东往来款增加所致；存货较上年底增长70.30%，主要系三峡游轮中心房地产项目投入所致。

图4 截至2022年底公司流动资产构成



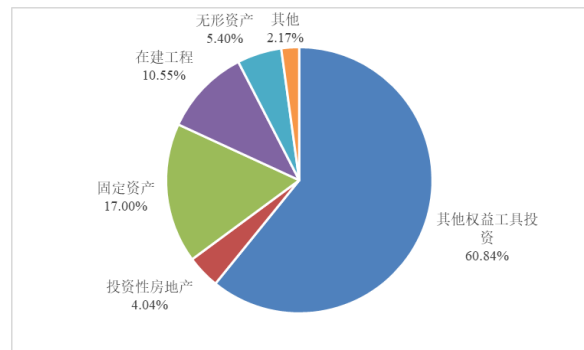
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2022年底，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。其中，应收账款主要由供应链管理业务产生，按账龄组合计提坏账准备的应收账款占87.34%，账龄在一年以内的占79.56%，整体预期信用损失率2.64%；应收账款前五大欠款方合计金额为2.33亿元，占比为32.14%，集中度一般。预付款项账龄以一年以内为主（占95.41%），前五大欠款方金额合计占68.49%，集中度较高。其他应收款主要为控股股东往来款11.25亿元、应收宜昌市土地储备中心的土地一级开发款项4.07亿元。存货主要由三峡游轮中心房地产项目开发成本21.56亿元和曹家畈安置房一期开发成本5.52亿元构成。

（2）非流动资产

2020—2022年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长108.86%。截至2022年底，公司非流动资产合计192.70亿元，较上年底增长304.61%。其中，其他权益工具投资较上年底增加107.40亿元，主要系宜昌城发股权置换为城发投资股权所致；固定资产较上年底增长122.55%，主要系大桥公司和三峡物流无偿划入所致；在建工程较上年底增加13.49亿元，主要系宜昌市养老综合服务示范项目等新增投入所致；无形资产较上年底增长36.82%，主要系三峡物流无偿划入所致。

图5 截至2022年底公司非流动资产构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2022年底，公司非流动资产主要由其他权益工具投资、固定资产、在建工程 and 无形资产构成。其中，其他权益工具投资主要由城发投资45%股权116.03亿元构成。投资性房地产以成本计量，主要为房屋建筑物7.57亿元。固定资产主要由房屋及建筑物（占73.31%）和运输工具（占11.21%）构成。在建工程主要由宜昌市养老综合服务示范项目和宜昌航空大酒店项目等构成。无形资产主要由土地使用权（占85.24%）和特许经营权（占6.89%）构成，特许经营权主要系三峡物流下属采矿权。

截至2022年底，公司资产受限情况如下表所示，公司整体资产受限比例较低。

表 16 截至 2022 年底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占相应资产比例（%）	受限原因
货币资金	1.17	3.93	银行承兑汇票保证金、旅游质量保证金
存货	6.47	20.43	银行承兑汇票动产抵押，银行贷款抵押
投资性房地产	1.17	14.96	借款抵押
固定资产	6.02	18.36	借款抵押
在建工程	1.53	7.55	--
无形资产	1.40	13.42	借款抵押
合计	17.74	6.00	--

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2023年6月底，公司合并资产总额为290.08亿元，较上年底下降1.86%。其中，非流动资产占67.94%，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2022 年，由于重大资产重组及合并范围变化，公司所有者权益大幅增长；所有者权益中资本公积占比高，所有者权益结构稳定性较强。

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 159.62%。截至 2022 年底，公司所有者权益合计 178.01 亿元，较上年底增加 145.74 亿元，主要系重大资产重组新增净资产 106.25 亿元，加之合并范围变化所致。在所有者权益中，实收资本和资本公积分别占 5.62% 和 72.04%，少数股东权益占 21.44%，所有者权益结构稳定性较强。

截至 2023 年 6 月底，公司所有者权益规模及结构变化不大。

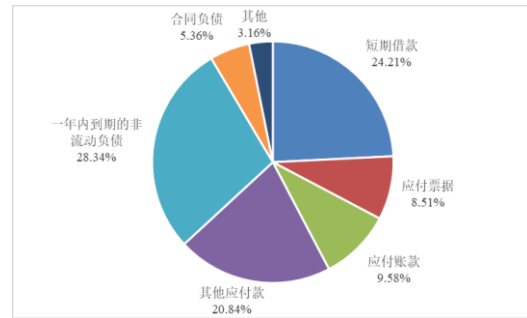
(2) 负债

2022 年，由于本部外部融资增加及合并范围变化，公司债务规模显著增长，受益于资产规模提升，债务负担减轻。

2020—2022 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 45.19%。截至 2022 年底，公司负债总额为 117.55 亿元，较上年底增长 76.17%，主要系合并范围变化及本部外部融资增加所致。其中，流动负债占 50.44%。

2020—2022 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 57.23%。截至 2022 年底，公司流动负债合计 59.29 亿元，较上年底增长 99.65%。其中，短期借款较上年底增加 9.36 亿元，主要系本部对外融资增加所致；应付票据和应付账款分别较上年底增加 2.87 亿元和 4.24 亿元，主要系合并三峡物流所致；其他应付款较上年底增长 32.66%，主要系往来款增加所致；一年内到期的非流动负债较上年底增长 71.79%。

图6 截至2022年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

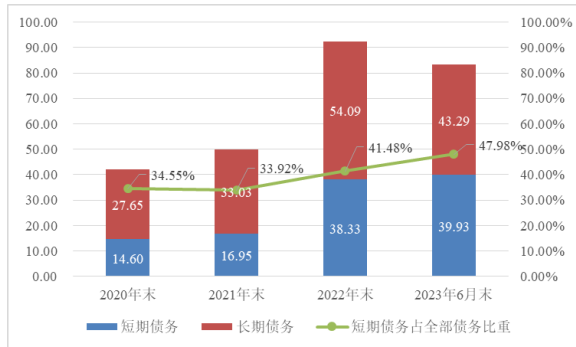
截至2022年底，公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和合同负债构成。其中，短期借款为14.36亿元，主要由信用借款（占75.92%）和保证借款（占20.11%）构成；应付票据为5.04亿元，主要由银行承兑汇票（占62.68%）和商业承兑汇票（占37.32%）构成；应付账款为5.68亿元，账龄在一年以内（含1年）的占91.17%；其他应付款为12.36亿元，主要为与公交集团和宜港集团等单位的往来款。

2020—2022年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长35.39%。截至2022年底，公司非流动负债合计58.26亿元，较上年底增长57.35%，主要系长期借款和应付债券增加所致。公司非流动负债主要由长期借款（占49.22%）、应付债券（占17.15%）、长期应付款（占27.13%）和递延收益（占5.12%）构成。

截至2022年底，公司长期借款为28.68亿元，较上年底增长107.03%，主要由信用借款（占55.85%）、保证借款（占27.83%）和抵押借款（占16.32%）构成。应付债券为9.99亿元，系公司本部发行的两期中期票据。长期应付款为15.81亿元，主要为宜昌市财政局地方债转贷7.81亿元及专项债转贷2.60亿元等。

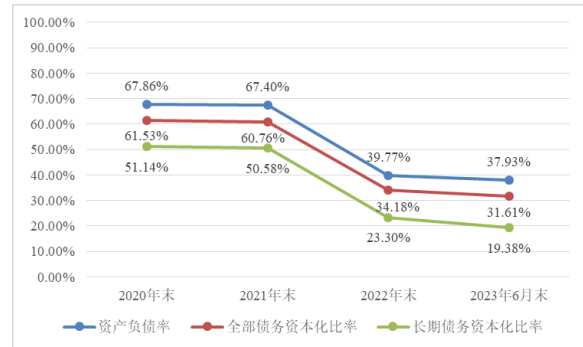
截至2023年6月底，公司负债总额为110.02亿元，较上年底下降6.41%，主要系长期应付款较上年底减少7.74亿元所致。其中，流动负债占55.76%。

图 7 2020—2022 年末及 2023 年 6 月末公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

图 8 2020—2022 年末及 2023 年 6 月末公司债务杠杆水平



资料来源：公司财务报告，联合资信整理

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 47.92%。截至 2022 年底，公司全部债务为 92.43 亿元，较上年底增长 84.93%，主要系本部对外融资增加及合并范围变化所致。债务结构方面，短期债务占 41.48%，结构相对均衡。从债务指标来看，受益于资产规模大幅增加，截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均显著下降，分别为 39.77%、34.18%和 23.30%，公司债务负担尚可。

如将永续债调入长期债务，截至 2022 年底，公司全部债务增至 95.43 亿元。债务结构方面，短期债务为 38.33 亿元（占 40.17%）。从债务指标看，截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 40.79%、35.29%和 24.60%，较调整前分别上升 1.01 个百分点、1.11 个百分点和 1.29 个百分点。

截至 2023 年 6 月底，公司全部债务为 83.22 亿元，较上年底下降 9.96%，主要系长期应付款中的有息债务下降所致。债务结构方面，短期债务占 47.98%。从债务指标来看，截至 2023 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 37.93%、31.61%和 19.38%，较上年底分别下降 1.84 个百分点、2.57 个百分点和 3.92 个百分点。

从债务期限分布看，公司一年内到期债务相对分散，集中兑付压力较小。

表 17 截至 2023 年 6 月底公司有息债务期限结构（单位：亿元）

有息债务类别	6 个月以内（含）	6 个月（不含）至 1 年（含）	超过 1 年（不含）	合计
公司信用类债券	--	3.00	7.00	10.00
银行贷款	11.14	15.76	30.85	57.75
非银行金融机构贷款	--	--	8.06	8.06
其他有息债务	--	--	5.41	5.41
合计	11.14	18.76	51.32	81.22
占比（%）	16.84	22.89	60.27	100.00

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2022 年，由于三峡物流等公司无偿划入，公司营业总收入显著增长；毛利润主要来自现代物流和新增的大桥通行业务；但管理费用对毛利润的侵蚀严重，其他收益对利润的支撑作用大。2023 年 9 月，受重大资产重组影响，三峡物流和大桥公司不再纳入公司合并范围，公司收入规模面临大幅下降，同时，大桥公司作为公司重要的利润来源，公司利润水平可能也会受到影响。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 66.84%。2022 年，公司实现营业收入 65.98 亿元，同比增长 151.32%，主要系三峡物流纳入合并范围所致。2020—2022 年，公司毛利润持续增长，2022 年为 3.68 亿元，主要来自大桥通行和现代物流业务。2020—2022 年，公司营业利润率分别为 4.69%、8.36%和 5.07%。

从期间费用看，2020—2022 年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 14.55%。2022 年，公司费用总额为 5.04 亿元，同比增长 29.62%。其中，管理费用为 3.78 亿元，同比增长 57.21%，主要系合并范围变化所致；财务费用为 0.37 亿元，同比下降 60.56%，主要系闲置资金购买现金管理产品带来利息收入增加及部分利息支出资本化所致。2020—2022 年，公司期间费用率分别为 16.21%、14.82%和 7.64%，公司费用规模相对毛利润水平高，对毛利润侵蚀严重。

非经常性损益方面，2020—2022 年，公司投资收益分别为 0.14 亿元、0.88 亿元、0.19 亿元，其中，2021 年投资收益主要来自处置长期股权投资产生的投资收益，2022 年投资收益主要来自权益法核算的长期股权投资收益。2020—2022 年，公司其他收益分别为 1.80 亿元、1.38 亿元、0.97 亿元，分别占利润总额的 135.52%、211.76%和 60.83%，对利润的贡献大；营业外收入分别为 0.06 亿元、0.06 亿元、0.31 亿元，2022 年营业外收入主要为与企业日常活动无关的政府补助 0.19 亿元。

表 18 公司盈利能力变化情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入（亿元）	23.71	26.25	65.98
毛利润（亿元）	1.25	2.44	3.68
期间费用（亿元）	3.84	3.89	5.04
其他收益（亿元）	1.80	1.38	0.97
利润总额（亿元）	1.33	0.65	1.60
营业利润率（%）	4.69	8.36	5.07
总资产收益率（%）	2.73	2.24	0.74
净资产收益率（%）	1.25	0.20	0.59

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资产收益率持续下降；净资产收益率波动下降。与所选公司比较，公司总资产报酬率偏低。

表 19 2022 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
营业总收入（亿元）	65.98	122.52	114.00	51.39
销售毛利率（%）	5.58	21.51	10.66	-5.86

总资产报酬率（%）	0.92	3.17	2.35	1.48
净资产收益率（%）	0.53	4.27	1.59	0.36

注：公司1为深圳市特发集团有限公司，公司2为镇江国有投资控股集团有限公司，公司3为威海产业投资集团有限公司
资料来源：Wind

2023年1—6月，公司实现营业总收入57.76 亿元，同比增长380.17%，主要系合并范围变化所致；营业利润率为4.36%，同比增加5.25个百分点；公司当期利润总额为1.13亿元，同比增加1.08亿元。

5. 现金流

公司收入实现质量一般，经营获现能力尚可，受在建项目投入影响，经营及投资资金缺口较大，对外融资需求持续提升。

表 20 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
经营活动现金流入小计	29.50	38.05	77.47	62.59
经营活动现金流出小计	33.16	33.27	72.86	60.96
经营现金流量净额	-3.66	4.78	4.61	1.63
投资活动现金流入小计	6.72	2.01	11.08	5.77
投资活动现金流出小计	10.17	19.31	21.40	7.18
投资活动现金流量净额	-3.46	-17.29	-10.32	-1.41
筹资活动前现金流量净额	-7.12	-12.52	-5.71	0.23
筹资活动现金流入小计	23.04	31.55	69.37	25.61
筹资活动现金流出小计	20.36	17.58	49.82	31.14
筹资活动现金流量净额	2.68	13.97	19.55	-5.54
现金收入比（%）	99.80	99.60	94.78	98.80

资料来源：公司财务报告

从经营活动来看，2022 年，由于合并范围变化，公司经营活动现金流入和流出量同比均大幅增长，经营活动现金净流入规模同比保持稳定。2020—2022 年，公司现金收入比持续下降，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2022 年，公司投资活动现金流入主要由收回投资收到的现金 5.62 亿元和收到其他与投资活动有关的现金 5.03 亿元构成，收回投资收到的现金系结构性存款到期本金。同期，投资活动现金流出主要由购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 10.58 亿元和支付其他与投资活动有关的现金 9.39 亿元构成。2020—2022 年，公司投资活动现金流

持续表现为净流出,主要系三峡游轮中心房地产项目等在建项目持续投入所致。

2020—2022 年,公司筹资活动前现金流量净额均为负,存在资金缺口。

从筹资活动来看,2022 年,公司本部加大对外融资力度,加之合并范围变化,筹资活动现金流入大幅增长。同期,公司筹资活动现金流出中,分配股利、利润或偿付利息支付的现金 3.65 亿元,支付其他与筹资活动有关的现金 17.64 亿元,主要系资金归集等产生的往来款。2020—2022 年,公司筹资活动现金净流入规模持续增长。

2023 年 1—6 月,公司经营活动现金净流入 1.63 亿元;投资活动中,收到其他与投资活动有关的现金 5.04 亿元,主要系与宜昌城发因资金归集产生的往来款;投资支付的现金 2.10 亿元,主要系股权投资款;筹资活动中,吸收投资收到的现金 1.10 亿元,主要系子公司收到的参股股东注资。

6. 偿债指标

公司偿债指标表现尚可,间接融资渠道畅通且下属子公司具备直接融资渠道。

表 21 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债指标	流动比率 (%)	158.46	172.99	173.50
	速动比率 (%)	131.40	110.41	120.12
	经营现金/流动负债 (%)	-15.26	16.08	7.77
	经营现金/短期债务 (倍)	-0.25	0.28	0.12
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.98	0.91	0.79
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	5.31	4.58	6.37
	全部债务/EBITDA (倍)	7.96	10.91	14.51
	经营现金/全部债务 (倍)	-0.09	0.10	0.05
	EBITDA/利息支出 (倍)	3.33	2.31	2.40
	经营现金/利息支出 (倍)	-2.30	2.41	1.74

注:经营现金指经营活动现金流量净额,下同
资料来源:联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看,2020—2022年末,公司流动比率持续增长,流动资产对流动负债的保障程度良好。速动比率呈下降趋势,表现尚可。同期,公司现金短期债务比持续下降,现金类资产对短期债务的保障程度较弱。截至2023年6月底,

公司流动比率与速动比率分别为151.59%和98.83%,较上年底分别下降21.91个百分点和21.29个百分点;现金短期债务比为0.65倍。

从长期偿债指标看,2022年,公司EBITDA同比增长,EBITDA对利息的覆盖程度尚可;同期,受合并范围变动影响,全部债务大幅增加,EBITDA对全部债务的覆盖程度偏弱。

截至2023年6月底,联合资信未发现公司存在对外担保和重大未决诉讼。

银行授信方面,截至2023年6月底,公司合并口径获得的银行及其他金融机构授信额度为161.49亿元,尚未使用额度为95.39亿元;公司本部获得的银行及其他金融机构授信额度为75.48亿元,尚未使用额度为29.90亿元,公司间接融资渠道畅通。同时,公司下属三峡旅游为上市公司,具备直接融资渠道。

7. 公司本部(母公司)财务分析

公司本部承担了部分有息债务;无收入,利润主要来自非经常性损益;资产主要由其他应收款、城发投资和子公司股权构成,流动性较弱。

截至 2022 年底,公司本部资产总额为 202.05 亿元,较上年底增长 293.12%,主要系完成重大资产重组,控股股东注入城发投资股权所致。其中,非流动资产占 77.90%。从构成看,流动资产主要由货币资金(12.00 亿元,占 26.88%)和其他应收款(占 73.10%)构成;非流动资产主要由其他权益工具投资(占 73.99%)和长期股权投资(全部为对子公司投资,占 23.99%)构成。

表 22 公司本部其他应收款明细

债务人名称	款项性质	账面余额(亿元)	账龄	占其他应收款合计的比例(%)
宜昌交旅投资开发有限公司	往来款	13.53	1 年以内, 1-2 年	41.46
宜昌交旅港湾置业有限公司	往来款	13.32	1 年以内, 1-2 年	40.81
宜昌城发	往来款	5.00	1 年以内	15.33
宜昌城发资产管理 有限公司	往来款	0.64	1 年以内	1.97

航天科工金融租赁有限公司	往来款	0.06	1 年以内	0.18
合计	--	32.55		99.74

资料来源：公司提供

截至 2022 年底，公司本部负债总额为 65.91 亿元，较上年底增长 46.69%。其中，流动负债占 51.85%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 31.90%）、其他应付款（占 33.56%）和一年内到期的非流动负债（占 34.14%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 38.59%）、应付债券（占 31.48%）和长期应付款（占 29.34%）构成。截至 2022 年底，公司本部全部债务为 54.78 亿元，占合并口径全部债务的 59.26%。其中，短期债务占 45.09%。截至 2022 年底，本部资产负债率为 32.62%，全部债务资本化比率为 28.69%，债务负担尚可。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 136.15 亿元。其中，实收资本为 10.00 亿元（占 7.34%），资本公积为 123.06 亿元（占 90.39%），权益稳定性强。

2022 年，公司本部无收入，财务费用为 0.18 亿元；投资收益为 0.18 亿元，来自三峡旅游分红；资产处置收益为 0.87 亿元；利润总额为 0.58 亿元。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金净流入 0.07 亿元；投资活动现金净流出 7.35 亿元，其中收到/支付其他与投资活动有关的现金分别为 10.97 亿元和 10.73 亿元，系与宜昌城发的资金往来，投资支付的现金 7.70 亿元主要系上划至宜昌城发 6.00 亿元；筹资活动现金净流入 18.81 亿元，其中分配股利、利润或偿付利息支付的现金为 1.65 亿元。

九、外部支持

公司作为宜昌市文化旅游产业运营主体，在资产划转和财政补贴等方面能够获得外部支持。

1. 支持能力

公司控股股东宜昌城发成立于 2015 年，2023 年 2 月，宜昌市国资委将其持有的宜昌城发 100% 股权无偿划转至宜昌城发控股集团有限公司。宜昌城发作为宜昌市重要的基础设施建设投融资主体和国有资产运营管理主体，主要从事文化旅游、民生服务、地产开发、建筑施工、金融服务、交通物流及设计咨询等业务，近年收入及利润规模稳定增长，具有很强的综合实力。

2. 支持可能性

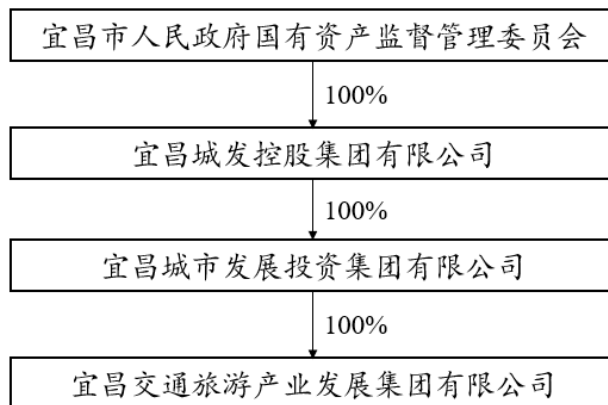
公司作为宜昌城发重要子公司，股东支持与重视体现在多方面。2022 年以来，宜昌城发陆续将峡州酒店等文化旅游相关经营主体无偿划入公司，并将城发投资 4% 股权划入公司。2020—2022 年，公司分别获得其他收益 1.80 亿元、1.38 亿元和 0.97 亿元。

公司作为宜昌市文化旅游产业运营主体，其国资背景和区域地位有利于其获得外部支持，外部支持可能性大。

十、结论

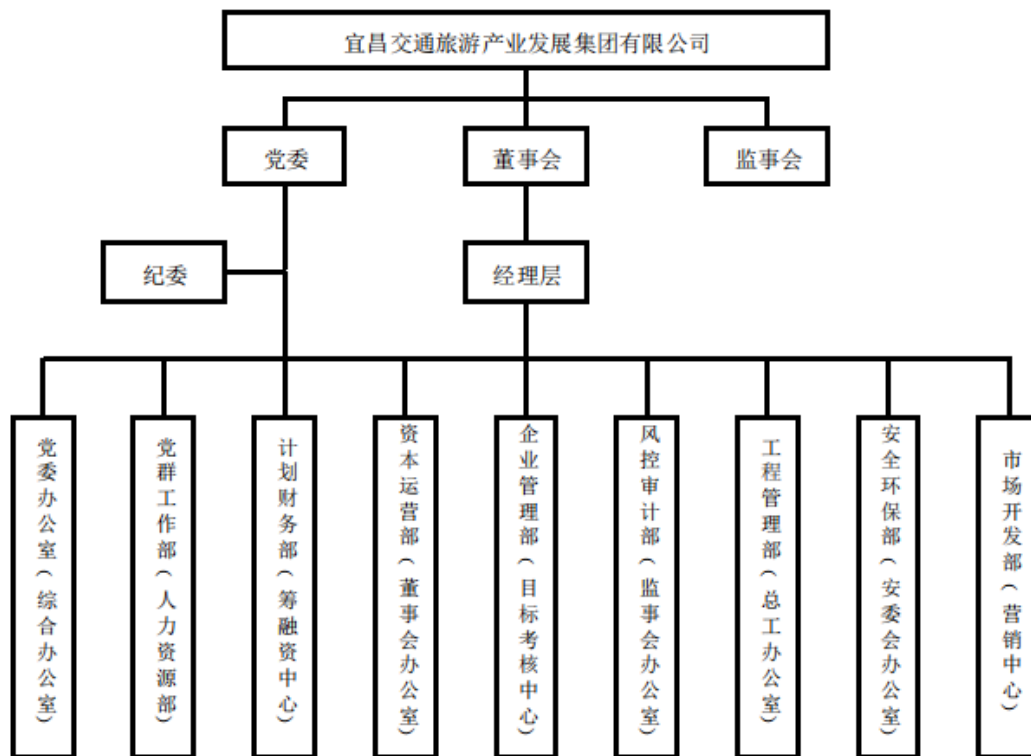
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 6 月底宜昌交通旅游产业发展集团有限公司
股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 6 月底宜昌交通旅游产业发展集团有限公司
组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底宜昌交通旅游产业发展集团有限公司 二级子公司情况

序号	企业名称	注册地	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)	取得方式
1	宜昌交旅投资开发有限公司	宜昌市西陵区夷陵大道 65 号 3E 大厦	100.00	100.00	设立
2	宜昌三峡旅游度假区开发有限公司	宜昌市西陵区南津关	100.00	100.00	设立
3	湖北抖乐科技发展有限公司 (原宜昌市逍遥游水上客运有限责任公司)	宜昌市西陵区西湖路 32 号	100.00	100.00	设立
4	宜昌行远建设投资有限公司	远安县洋坪镇双路村十五组 88 号	100.00	100.00	设立
5	宜昌城发康养产业投资有限公司 (原宜昌建投康养产业投资有限公司)	宜昌市伍家岗区夷陵大道 358 号	60.00	60.00	无偿划入
6	宜昌市长寿山庄实业有限责任公司	宜昌三峡机场	100.00	100.00	无偿划入
7	湖北一方文旅投资有限责任公司	湖北省宜昌市点军区桥边镇偏岩村宜昌奥体中心游泳馆	50.00	50.00	其他
8	宜昌屈原文化发展有限公司	宜昌市点军区银河路 118 号百联慧谷 A13-238	50.00	50.00	设立
9	武汉银海合盛置业有限公司	武昌区中山路 227 号宜昌大厦 22 层	60.00	60.00	无偿划入
10	宜昌城发资产管理有限公司 (原宜昌港务集团资产管理有限公司)	宜昌市西陵区金家台 4 号	100.00	100.00	无偿划入
11	湖北峡州酒店产业集团有限公司	宜昌市夷陵大道 78 号	100.00	100.00	无偿划入
12	宜昌车溪文化旅游发展有限公司	宜昌市点军区土城乡	100.00	100.00	无偿划入
13	宜昌车溪艺术团有限责任公司	宜昌市点军区车溪村二组	100.00	100.00	无偿划入
14	宜昌桥兴酒店管理有限责任公司	宜昌市猇亭区猇亭大道 12 号	100.00	100.00	无偿划入
15	宜昌桃花岭饭店股份有限公司	宜昌市云集路 29 号	99.20	99.20	无偿划入
16	湖北三峡演艺集团有限责任公司	宜昌市西陵区夷陵大道 115 号	70.59	70.59	其他
17	宜昌长江大桥建设营运集团有限公司	宜昌市点军区岚雾街 36 号	55.00	55.00	无偿划入
18	湖北三峡物流集团有限公司	中国(湖北)自贸区宜昌片区东艳路 41 号	55.00	55.00	无偿划入
19	湖北三峡旅游集团股份有限公司	宜昌市港窑路 5 号	27.92	27.92	同一控制下合并

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	14.24	15.35	30.41	25.87
资产总额（亿元）	82.17	99.00	295.57	290.08
所有者权益（亿元）	26.41	32.27	178.01	180.06
短期债务（亿元）	14.60	16.95	38.33	39.93
长期债务（亿元）	27.65	33.03	54.09	43.29
全部债务（亿元）	42.24	49.98	92.43	83.22
营业总收入（亿元）	23.71	26.25	65.98	57.76
利润总额（亿元）	1.33	0.65	1.60	1.13
EBITDA（亿元）	5.31	4.58	6.37	--
经营性净现金流（亿元）	-3.66	4.78	4.61	1.63
财务指标				
销售债权周转次数（次）	33.28	49.14	16.65	--
存货周转次数（次）	3.45	1.90	2.48	--
总资产周转次数（次）	0.30	0.29	0.33	--
现金收入比（%）	99.80	99.60	94.78	98.80
营业利润率（%）	4.69	8.36	5.07	4.36
总资本收益率（%）	2.73	2.24	0.74	--
净资产收益率（%）	1.25	0.20	0.59	--
长期债务资本化比率（%）	51.14	50.58	23.30	19.38
全部债务资本化比率（%）	61.53	60.76	34.18	31.61
资产负债率（%）	67.86	67.40	39.77	37.93
流动比率（%）	158.46	172.99	173.50	151.59
速动比率（%）	131.40	110.41	120.12	98.83
经营现金流动负债比（%）	-15.26	16.08	7.77	--
现金短期债务比（倍）	0.98	0.91	0.79	0.65
EBITDA 利息倍数（倍）	3.33	2.31	2.40	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.96	10.91	14.51	--

注：1. 公司 2023 年半年度财务报表未经审计；2. 其他应收款中的有息债务已计入短期债务核算；长期应付款中的有息债务已计入长期债务核算

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3.21	0.47	12.00	4.16
资产总额（亿元）	31.69	51.40	202.05	194.53
所有者权益（亿元）	4.40	6.47	136.15	135.94
短期债务（亿元）	6.49	9.65	24.70	22.99
长期债务（亿元）	14.62	17.90	30.08	26.38
全部债务（亿元）	21.10	27.55	54.78	49.38
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	-0.91	1.95	0.58	-0.47
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	-1.36	0.10	0.07	-0.07
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	--	0.00	0.00	--
营业利润率（%）	--	-102.98	-3,960.92	--
总资本收益率（%）	-3.57	8.85	0.40	--
净资产收益率（%）	-20.70	30.15	0.43	--
长期债务资本化比率（%）	76.85	73.45	18.09	16.25
全部债务资本化比率（%）	82.73	80.98	28.69	26.64
资产负债率（%）	86.10	87.41	32.62	30.12
流动比率（%）	74.15	99.38	130.66	113.00
速动比率（%）	74.15	99.38	130.66	113.00
经营现金流动负债比（%）	-10.87	0.38	0.21	--
现金短期债务比（倍）	0.50	0.05	0.49	0.18
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

注：1. 公司 2023 年半年度财务报表未经审计；2. 其他应收款中的有息债务已计入短期债务核算；长期应付款中的有息债务已计入长期债务核算

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据 + 平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业总收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业总收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业总收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 应收款项融资中的应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的非流动负债 + 应付票据 + 其他短期债务

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 使用权资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 宜昌交通旅游产业发展集团有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在宜昌交通旅游产业发展集团有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。