

信用评级公告

联合〔2022〕7201号

联合资信评估股份有限公司通过对成都高速公路建设开发有限公司主体的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持成都高速公路建设开发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

二〇二二年七月二十六日

成都高速公路建设开发有限公司 2022 年主体跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次 级别	评级 展望	上次 级别	评级 展望
成都高速公路建设开发有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

评级时间：2022 年 7 月 26 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果		AA ⁺
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	1
			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	4
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

分析师：崔莹 赵晓敏

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

评级观点

跟踪期内，成都高速公路建设开发有限公司（以下简称“公司”）作为成都市重要的交通基础设施建设和运营主体，外部发展环境良好，继续获得外部支持。2021 年，公司所辖高速公路车辆通行费收入实现增长，路产质量较高。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司贸易业务存在一定的经营风险、应收类款项对资金形成占用且部分款项存在回收风险等因素对其信用水平带来的不利影响。

未来，随着交通基础设施建设和运营业务的持续推进，公司有望稳步发展。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

1. **外部发展环境良好。**2021 年，成都市经济总量保持快速增长，固定资产投资保持增长，公司外部发展环境良好。
2. **继续获得外部支持。**跟踪期内，公司在资金拨付和政府补助等方面继续获得外部支持。
3. **2021 年，公司所辖高速公路车辆通行费收入实现增长，路产质量较高。**2021 年，受益于国内疫情好转，公司实现车辆通行费收入 14.14 亿元，较上年增长 39.17%；公司控股路产单公里通行费收入为 633.33 万元，较上年增长 20.38%，路产质量较高。

关注

1. **公司贸易业务存在一定经营风险。**公司贸易收入占比高，但是贸易品种较单一，上下游集中度偏高，上游供应商存在较多诉讼且被列为失信被执行人。公司贸易业务存在一定的经营风险。
2. **应收类款项对资金形成占用，部分款项存在回收风险。**截至 2022 年 3 月末，公司应收类款项规模较大，存在较大的资金占用。其中，对应收成都绕城高速公路（西段）有限责任公司和成都石油总公司的款项合计计提坏账准备 2.79 亿元，成都石油总公司被列为失信被

执行人，公司存在部分款项回收风险。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产（亿元）	36.87	28.67	27.51	22.43
资产总额（亿元）	302.83	308.05	315.29	306.69
所有者权益（亿元）	140.08	135.23	140.41	142.26
短期债务（亿元）	19.46	13.47	17.74	10.97
长期债务（亿元）	50.30	65.62	63.50	67.06
全部债务（亿元）	69.76	79.09	81.24	78.03
营业收入（亿元）	62.52	67.09	98.98	16.47
利润总额（亿元）	6.69	4.90	9.36	2.11
EBITDA（亿元）	13.15	10.65	15.66	--
经营性净现金流（亿元）	-10.80	17.82	14.50	5.11
营业利润率（%）	16.02	11.83	11.63	15.80
净资产收益率（%）	3.82	3.21	5.74	--
资产负债率（%）	53.74	56.10	55.47	53.61
全部债务资本化比率（%）	33.25	36.90	36.65	35.42
流动比率（%）	69.64	67.29	74.22	75.04
经营现金流流动负债比（%）	-10.16	17.00	14.36	--
现金短期债务比（倍）	1.89	2.13	1.55	2.05
EBITDA 利息倍数（倍）	3.05	2.14	2.31	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.31	7.43	5.19	--
本部（母公司）口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额（亿元）	155.32	155.70	162.50	158.07
所有者权益（亿元）	106.41	106.81	107.60	107.79
全部债务（亿元）	27.56	26.99	31.79	27.10
营业收入（亿元）	0.23	0.23	0.17	0.01
利润总额（亿元）	0.65	1.41	1.83	0.19
资产负债率（%）	31.49	31.40	33.78	31.81
全部债务资本化比率（%）	20.57	20.17	22.81	20.09
流动比率（%）	116.90	124.48	133.09	151.95
经营现金流流动负债比（%）	-45.69	1.21	-0.46	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 本报告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，系四舍五入造成；3. 将其他应付款中有息债务纳入全部债务核算，将长期应付款有息债务纳入长期债务核算；4. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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
AA ⁺	稳定	2021/10/09	崔莹 赵晓敏	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型 (打分表) V3.0.201907	阅读全文

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成都高速公路建设开发有限公司（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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2022 年 10 月 8 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、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。

成都高速公路建设开发有限公司

2022 年主体跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于成都高速公路建设开发有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本及股东结构均未发生变化。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 7.36 亿元，成都交通投资集团有限公司（以下简称“交投集团”）和建信金投（成都）股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“建信金投”）持股比例分别为 81.51% 和 18.49%，公司的实际控制人为成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”）。

跟踪期内，公司经营范围和组织结构未发生变化。截至 2022 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司 5 家。

截至 2021 年末，公司合并资产总额 315.29 亿元，所有者权益 140.41 亿元（少数股东权益 23.08 亿元）。2021 年，公司实现营业收入 98.98 亿元，利润总额 9.36 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司合并资产总额 306.69 亿元，所有者权益 142.26 亿元（少数股东权益 23.88 亿元）。2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 16.47 亿元，利润总额 2.11 亿元。

公司住所：成都市洗面桥街 89 号成都高速大厦 22 楼；法定代表人：尹强。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 1 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的

几何平均增长率，下同。

固定资产投资增速 (%)	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资 (%)	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资 (%)	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资 (%)	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售 (%)	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速 (%)	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速 (%)	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅 (%)	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅 (%)	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速 (%)	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速 (%)	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率 (%)	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速 (%)	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1. GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2. GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；4. 社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5. 全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6. 2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金

属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。

2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

四、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

（1）行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与合作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

（2）行业监管与政策

2021 年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据 2014 年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号），财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351 号），对 2014 年末地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015 年以来，国家出台了多项政策以

进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监会发〔2021〕15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台

公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业

债务滚续压力上升。2022 年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域经济环境

跟踪期内，成都市经济总量保持快速增长，固定资产投资保持增长，公司外部发展环境良好。

成都市地处四川省中部，是四川省省会和中国 15 个副省级城市之一，是国务院确定的西南地区科技、商贸、金融中心和交通、通信枢纽。

2021 年，成都市实现地区生产总值(GDP) 19917.0 亿元，按可比价格计算，较上年增长 8.6%。其中，第一产业增加值 582.8 亿元，增长 4.8%；第二产业增加值 6114.3 亿元，增长 8.2%；第三产业增加值 13219.9 亿元，增长 9.0%。三次产业结构为 2.9: 30.7: 66.4，人均地区生产总值 9.46 万元，增长 6.7%。

2021 年，成都市固定资产投资同口径比上年增长 10.0%。分产业看，第一产业投资增长 10.3%，第二产业投资增长 9.8%，第三产业投资增长 10.0%。重点区域投资活跃，四川天府新区成都直管区、成都东部新区完成投资分别增长 16.3%、20.0%。

2022 年一季度，成都市实现地区生产总值 4894.99 亿元，按可比价格计算，同比增长 5.0%。其中，第一产业实现增加值 90.64 亿元，增长 3.6%；第二产业实现增加值 1502.6 亿元，增长 7.0%；第三产业实现增加值 3301.75 亿元，增长 4.2%。

2021 年，成都市一般公共预算收入为 1697.9 亿元，较上年增长 11.7%，其中税收收入 1272.9 亿元；一般公共预算支出为 2237.6 亿元，财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出）为 75.88%，财政自给能力尚可。

根据《2022 年 3 月成都统计月报》，2022 年

1—3 月，成都市地区生产总值 4894.99 亿元，同比增长 5.0%。同期，成都市全市实现一般公共预算收入 469.4 亿元，增长 9.2%。

五、基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内，公司股权状况未发生变化。截至 2022 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 7.36 亿元，交投集团和建信金投持股比例分别为 81.51%和 18.49%，公司的实际控制人为成都市国资委。

2. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91510100201953756E），截至 2022 年 6 月 6 日，公司本部无未结清的关注或不良类信贷记录，近十年内已结清信贷信息中无不良信贷记录。

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，未发现公司存在逾期或违约记录。

截至 2022 年 7 月 25 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

六、管理分析

跟踪期内，公司总经理发生变化²。

张成毅先生，1981 年 8 月生，本科学历，历任成都市交通规划勘察设计研究院有限公司设计一处董事会秘书、副院长，四川五丰科技有限公司总经理，成都市简州新城投资集团有限公司董事、总经理，自 2022 年 5 月起任公司总经理。

跟踪期内，公司内部管理制度无重大变化。

七、经营分析

1. 经营概况

2021 年，受销售收入和车辆通行费收入大幅增长影响，公司主营业务收入较上年大幅增

²截至 2021 年 7 月 25 日，公司总经理变更尚未完成工商变更。

长，公司综合毛利率略有下降。

跟踪期内，公司主营业务收入仍主要来自于销售收入、车辆通行费收入和成品油收入。

收入构成方面，2021 年，公司主营业务收入较上年大幅增长 47.25%，主要系销售收入和车辆通行费收入大幅增长所致。公司销售收入较上年增长 55.78%，主要系贸易规模扩大所致。受益于国内疫情好转，车辆通行费收入较上年大幅增长 39.17%。受益于国内疫情好转和油价大幅上涨，成品油收入较上年增长 31.04%。

毛利率方面，2021 年，公司销售业务毛利率较上年变动较小；车辆通行费业务毛利率有所增长，主要系上年受新冠肺炎疫情防控期间免收通行费但维护费用稳定支出影响，上年毛利率相对较低所致；成品油业务毛利率有所下降，主要系成品油采购价格大幅增长所致。受上述因素综合影响，公司综合毛利率略有下降。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 16.47 亿元，综合毛利率 16.08%。

表 2 公司主营业务收入及毛利率情况

项目	2020 年			2021 年			2022 年 1—3 月		
	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
销售收入	44.73	66.94	2.70	69.68	70.83	2.29	9.61	58.31	2.91
车辆通行费收入	10.16	15.21	48.87	14.14	14.37	56.09	3.47	21.06	58.50
公路管养维护收入	1.75	2.61	0.53	1.95	1.98	3.25	0.16	0.97	6.25
成品油收入	9.02	13.50	20.08	11.82	12.02	14.85	3.23	19.60	11.76
建造收入	1.06	1.58	0.00	--	--	--	--	--	--
其他	0.10	0.15	-14.22	0.78	0.80	33.23	0.01	0.06	-500.00
合计	66.81	100.00	11.94	98.38	100.00	11.80	16.47	100.00	16.08

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 业务运营

(1) 交通基础设施建设

公司继续作为项目管理方负责交通基础设施建设。除三环路扩能提升工程外，项目所需资金均由交投集团统筹安排，公司后续资金支出压力仍较小。

跟踪期内，交通基础设施投资建设业务仍由公司本部和成都市路桥经营管理有限公司（以下简称“路桥公司”）负责，业务模式未发生变化。

公司本部主要作为项目管理方与委托方签订委托项目管理合同，按照项目规模收取一定

规模的代建管理费。除成金简快速路（金堂段一期）外，公司承担的交通基础设施建设项目业主方均为交投集团。

2021 年，公司确认代建管理费 598.94 万元，2022 年 1—3 月公司未确认代建管理费收入，相关业务收入计入其他业务收入。

截至 2022 年 3 月末，公司本部主要在建的交通基础设施建设管理项目包括成金简快速路和火车北站扩能改造市政配套工程等项目，预计总投资 233.75 亿元，已投资 21.44 亿元。上述项目所需资金均由公司股东交投集团统筹安排，公司资金支出压力较小。

表 3 截至 2022 年 3 月末公司本部主要在建交通基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	预计总投资（亿元）	已投资（亿元）	资金来源
成金简快速路	99.10	8.12	交投集团统筹安排
火车北站扩能改造市政配套工程	129.24	8.04	交投集团统筹安排
成自泸快速路入城段（皇经楼）	5.41	5.28	交投集团统筹安排

合计	233.75	21.44	--
----	--------	-------	----

资料来源：公司提供

路桥公司作为业主单位继续负责三环路扩能提升工程建设，项目资金纳入财政预算逐年安排。截至 2022 年 3 月末，三环路扩能提升工程已投资 105.39 亿元（按合同约定分年度支付工程款），主体工程已建设完成；财政资金到位 29.79 亿元，差额部分由路桥公司自筹资金或向股东交投集团借款筹集。

截至 2022 年 3 月末，公司主要拟建的交通基础设施建设管理项目有 3 个，计划总投资 84.24 亿元，资金来源均为财政资金，由交投集团统筹安排，公司资金支出压力较小。

表 4 截至 2022 年 3 月末公司主要拟建交通基础设施建设项目情况

项目名称	项目工期	计划总投资（亿元）
成致路跨三环路跨线桥节点改造工程	2022.08—2023.06	3.67
成都站东西两侧下穿铁路隧道工程	2022.12—2025.12	39.09
天府大道北延线（三环路至赛云台路）工程	2022.12—2026.12	41.48
合计	--	84.24

资料来源：公司提供

（2）道路经营管理

2021 年，公司继续负责 5 条经营性高速公路的运营管理，受益于国内疫情好转，公司车辆通行费收入较上年大幅增长，路产质量较高。

跟踪期内，公司道路经营管理业务仍为经营性高速公路的运营管理和路桥管养维护业务，其中经营性高速公路的运营管理由子公司成都高速公路股份有限公司（以下简称“成高股份”）负责，路桥管养业务由子公司路桥公司负责。

路桥管养维护

跟踪期内，路桥公司继续负责三环路和火车南立交桥的后续管养维护工作，2021 年及 2022 年 1—3 月，路桥公司日常维护支出分别为 2.08 亿元和 0.17 亿元，均已相应收到财政拨入的路桥管养维护资金，并相应确认公路管养维护收入（不含税）。

高速公路运营

截至 2021 年末，成高股份下辖控股经营性高速公路收费里程合计 192.02 公里，较上年末无变化，具体见下表。

表 5 截至 2021 年末成高股份下辖控股路产情况（单位：公里）

道路名称	里程	持股比例（%）	收费期限
成温邛高速	65.60	100.00	2005/01/31—2035/01/30
成灌高速	40.44	100.00	2002/02/01—2030/07/19
成彭高速	21.32	99.74	2004/11/01—2033/10/31
成都机场高速	11.98	55.00	1999/06/12—2024/12/31
邛名高速	52.68	51.00	2010/11/08—2038/11/07
合计	192.02	--	--

资料来源：公司提供

通行费方面，各条高速公路通行费收入均较上年有所增长。车流量方面，受成都天府国际机场运营影响，成都双流国际机场航班班次减少，成都机场高速车流量较上年有所下降。成灌高速及邛名高速车流量较上年均有所增长，主要系相关改扩建项目完工后通行效率提升所致。成彭高速和成温邛高速车流量较上年小幅下降，主要系受春节期间“就地过年”政策及新冠疫情多点反复的影响较大。

表 6 2020 年及 2021 年成高股份下辖控股车流量及通行费收入情况（单位：万辆次、亿元）

道路名称	加权日均车流量		通行费收入	
	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年
成温邛高速	5.70	5.48	3.35	4.45
成灌高速	4.01	4.58	2.27	3.52
成彭高速	4.35	5.93	2.19	2.84
成都机场高速	6.11	4.04	1.12	1.35
邛名高速	1.26	1.60	1.23	1.98
合计	21.43	21.63	10.16	14.14

资料来源：公司提供

2021 年，受益于国内疫情好转，公司实现车辆通行费收入 14.14 亿元，较上年大幅增长 39.17%；公司控股路产单公里通行费收入为

633.33 万元，较上年大幅增长 20.38%，路产质量较高。

除上述 5 条经营性高速外，公司持有成都城北出口高速公路有限公司 40.00% 股权和成都市绕城高速公路（西段）有限责任公司（以下简称“绕城高速公司”）35.00% 股权。公司参股高速公路产生的相关收益体现在“投资收益”科目。截至 2021 年末，公司参股高速公路为城北出口高速和绕城（西段）高速，里程分别为 10.35 公里和 41.83 公里，分别于 2024 年 6 月 30 日和 2031 年 1 月 2 日收费到期，2021 年合计确认相关通行费收入 5.29 亿元。

跟踪期内，公司高速公路结算方式和收费标准未发生变化。

（3）贸易业务

2021 年，公司销售收入随着贸易规模扩大而大幅增长，但贸易品种较单一，上下游集中度偏高，上游供应商存在较多诉讼且被列为失信被执行人。公司贸易业务存在一定的经营风险。

跟踪期内，公司贸易业务仍主要由子公司成都交投建筑工业化有限公司（以下简称“交投工业”）负责经营，主营产品、业务模式和定价标准未发生变化，交投工业建材贸易品种仍主要为钢材。

2021 年，公司实现物资销售收入 69.68 亿元，随着贸易规模扩大而大幅增长。

从上下游客户来看，2021 年，公司前五大供应商合计采购金额占采购总额的 35.49%；前五大销售客户合计销售金额占销售总额的 43.41%。其中供应商中的四川大正德茂建设有限公司（以下简称“四川德茂”）的采购金额为 7.97 亿元，四川德茂仍是四川省川威集团有限公司（以下简称“川威集团”）控股子公司成渝钒钛钢铁科技有限公司的一级代理商，负责公司与川威集团战略合作协议的执行，根据公开资料，四川德茂和川威集团均存在较多诉讼且被列为失信被执行人，但未影响其对公司连续供货。

公司贸易业务的上下游集中度偏高，且贸

易品种主要为钢材，较为单一，存在一定的经营风险。

（4）成品油销售

2021 年，受益于国内疫情好转和油价大幅上涨，公司成品油销售收入有所增长。

跟踪期内，公司成品油销售业务由子公司成都能源发展股份有限公司（以下简称“能源发展”）负责，采购和销售模式未发生变化。截至 2021 年末，公司经营的加油站共 23 座。公司自主建设加油站，批发油品后对车辆零售汽油、柴油，赚取差价获得盈利。

2021 年及 2022 年 1—3 月，公司分别实现成品油销售收入 11.82 亿元和 3.23 亿元。2021 年，公司成品油销售收入较上年有所提升，主要系油价大幅上涨和国内疫情好转所致。

3. 未来发展

公司作为成都市重要的交通基础设施建设投资和运营主体，将继续夯实在成都市交通基础设施建设领域的优势，探索新的基础设施投资模式，积极开展包括高速公路、城市快速路等在内的重大项目建设。公司承接了大量城市枢纽和公建配套等项目，建设资金主要来自于政府拨付及交投集团统筹，未来公司将逐步增强自身筹融资能力，并积极承担城市快速路和市政道路等项目。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2021 年财务报表，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司 2022 年一季度财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2021 年，公司合并范围新增 1 家一级子公司（投资设立）；2022 年 1—3 月，公司合并范围一级子公司无变化。截至 2022 年 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司共 5 家。2021 年，因会计准则及其他法律法规修订，公司部分会计政策变更，报表项目列报有所调整，但对公司的当期损益、总资产和净资

产不构成重大影响。总体看，公司合并范围的变化以及会计政策变更对财务数据影响不大，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

2021 年，公司资产总额小幅增长，交通基

础建设投资和高速公路收费权规模较大，应收类款项形成资金占用，且部分款项存在回收风险。公司整体资产质量一般。

截至 2021 年末，公司资产总额较上年末小幅增长 2.35%，资产结构仍以非流动资产为主。

表 7 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	70.51	22.89	74.93	23.77	64.63	21.07
货币资金	28.16	9.14	26.66	8.45	21.52	7.02
应收账款	14.50	4.71	19.95	6.33	14.86	4.85
其他应收款	23.59	7.66	24.98	7.92	23.19	7.56
非流动资产	237.54	77.11	240.36	76.23	242.06	78.93
在建工程	96.44	31.31	97.08	30.79	99.21	32.35
无形资产	63.39	20.58	61.90	19.63	61.04	19.90
其他非流动资产	63.86	20.73	65.47	20.76	65.42	21.33
资产总额	308.05	100.00	315.29	100.00	306.69	100.00

注：其他应收款含应收利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2021 年末，流动资产较上年末增长 6.28%。

截至 2021 年末，公司货币资金较上年末下降 5.34%，主要为银行存款（占 98.88%），受限货币资金 0.29 亿元，为保证金受限，受限比例 1.08%。

截至 2021 年末，公司应收账款较上年末增长 37.61%，主要系贸易规模扩大，应收贸易款项规模增加所致。从集中度来看，前五大欠款方合计占应收账款余额的 43.35%，包括国有企业和民营企业。从账龄和来看，主要集中在一年以内（占比 94.07%），从坏账准备来看，累计计提坏账准备 0.12 亿元。

截至 2021 年末，公司其他应收款较上年末增长 5.88%，主要为应收关联方的借款及利息。从集中度来看，前五名欠款方均为国有企业，合计欠款金额占账面余额的比重为 89.33%，集中度高。从账龄和坏账准备来看，主要集中在 3 年以上（占 71.89%），累计计提坏账准备 3.40 亿元，主要为对应收绕城高速公司的款项计提坏账准备 2.33 亿元和对应收成都石油总公司的

款项计提坏账准备 0.46 亿元，均预期无法收回。截至 2022 年 7 月 15 日，联合资信发现成都石油总公司被列为失信被执行人。公司存在款项回收风险。

表 8 截至 2021 年末公司其他应收款前五名情况

单位名称	余额 (亿元)	占比（%）
四川省成简快速路发展有限公司	10.94	43.77
绕城高速公司	3.47	13.88
成都新邛高等级公路有限公司	2.73	10.92
成都经开产业投资集团有限公司	2.43	9.74
交投集团	2.75	11.02
合计	22.32	89.33

注：截至 2022 年 7 月 13 日，四川省成简快速路发展有限公司和成都新邛高等级公路有限公司仍为公司未纳入合并范围的控股子公司，上述两家公司控股的二级公路均已停止收费，不再产生经济效益，司承担两家公司债务的还本付息义务，且相关债务已纳入政府还贷二级公路财政补助资金范围，按照省市两级财政资金安排逐年收回借款本息。

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2021 年末，公司非流动资产较上年末增长 1.19%。在建工程较上年末变化不大，主要为三环扩容提升工程等交通基础设施建设项

目投入。无形资产较上年末略有下降，主要系高速公路特许经营权计提摊销所致。其他非流动资产较上年末略有增长，主要为成都市政府委托公司建设的项目或交由路桥公司建设并授权经营管理的资产。

截至 2022 年 3 月末，公司资产总额较上年末变化不大，仍以非流动资产为主。

截至 2021 年末，公司资产受限情况如下表所示，资产受限规模为 45.69 亿元，受限资产占总资产比重 14.49%。

表 9 截至 2021 年末公司资产受限情况

科目名称	账面价值 (亿元)	占比 (%)	受限原因
货币资金	0.29	0.09	保证金
无形资产	45.40	14.40	借款质押
合计	45.69	14.49	--

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

3. 资本结构

2021 年，公司所有者权益小幅增长，稳定性较强。

截至 2021 年末，公司所有者权益 140.41 亿元，较上年末小幅增长 3.83%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 83.57%，少数股东权益占比为 16.43%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 5.24%、66.24% 和 11.69%，稳定性较强。

截至 2021 年末，公司实收资本及资本公积均未发生变化，分别为 7.36 亿元和 93.01 亿元。

截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益 142.26 亿元，规模及结构较上年末变化不大。

公司债务规模变化不大，以长期债务为主，整体债务负担一般。

截至 2021 年末，公司负债总额较上年末增长 1.20%，负债结构较为均衡。

表 10 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	104.79	60.64	100.96	57.73	86.12	52.38
应付账款	34.39	19.90	27.58	15.77	22.67	13.78
其他应付款	61.20	35.42	65.09	37.22	59.05	35.91
非流动负债	68.03	39.36	73.92	42.27	78.30	47.62
长期借款	37.21	21.53	38.17	21.83	38.75	23.57
长期应付款	26.56	15.37	31.92	18.25	32.25	19.61
负债总额	172.81	100.00	174.88	100.00	164.43	100.00

注：其他应付款含应付利息
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2021 年末，公司流动负债较上年末下降 3.66%。应付账款较上年末下降 19.82%，主要系支付工程款所致。其他应付款较上年末增长 6.34%，主要为与交投集团等关联方往来款和代收款项，本报告将其他应付款中有息债务调整至全部债务核算。

截至 2021 年末，公司非流动负债较上年末增长 8.67%。其中，长期借款较上年末小幅增长 2.60%，主要由抵押借款、保证借款和质押借款构成。长期应付款较上年末增长 20.18%，主要

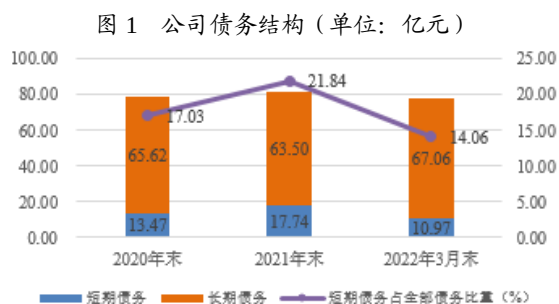
系收到政府拨付的工程项目款增加所致，长期应付款主要为专项应付款。本报告将长期应付款中有息债务调整至长期债务核算。

截至 2022 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 5.98%，主要系应付账款和其他应付款减少所致。

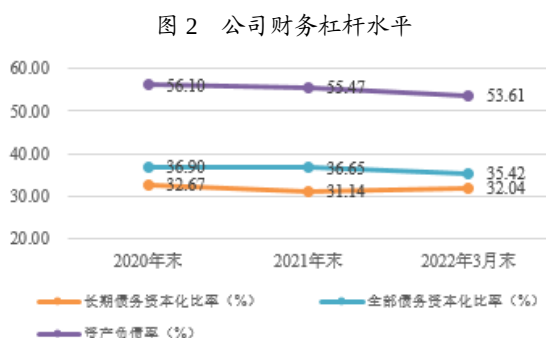
有息债务方面，截至 2021 年末，公司全部债务 81.24 亿元，较上年末增长 2.71%，其中短期债务和长期债务分别占 21.84% 和 78.16%，债务结构以长期债务为主。公司资产负债率、全部

债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末均有所下降。

截至 2022 年 3 月末，公司全部债务 78.03 亿元，较上年末小幅下降。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较上年末分别下降 1.85 个百分点、下降 1.23 个百分点和增长 0.90 个百分点，公司整体债务负担一般。



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

4. 盈利能力

2021 年，公司营业收入大幅增长，整体盈利能力较强。

表 11 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
营业收入	67.09	98.98	16.47
营业成本	58.99	87.24	13.83
期间费用	2.82	2.92	0.68
其中：管理费用	1.27	1.59	0.33
利润总额	4.90	9.36	2.11
投资收益	0.35	0.49	0.08
营业利润率 (%)	11.83	11.63	15.80
总资本收益率 (%)	3.11	4.77	--
净资产收益率 (%)	3.21	5.74	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2021 年，公司营业收入较上年大幅增长 47.54%，营业成本较上年增长 47.89%，营业利润率较上年变化不大。

从期间费用看，2021 年，公司期间费用较上年小幅增长 3.54%，主要为管理费用，期间费用占营业收入的比重为 2.95%。

2021 年，公司投资收益较上年增长 40.17%，但整体规模仍较小，占利润总额的 5.18%，对公司利润贡献程度低。公司投资收益主要为对联营公司和合营公司投资产生的收益。

盈利指标方面，2021 年，公司总资本收益率和净资产收益率较上年均有所上升。整体看，公司盈利能力较强。

2022 年 1-3 月，公司实现营业收入 16.47 亿元，实现利润总额 2.11 亿元。

5. 现金流分析

受贸易规模扩大影响影响，公司经营活动产生的现金流入和流出规模均有所增长，经营活动现金持续净流入，收入实现质量高；受公司用于定期存款和结构性存款的投资支出规模较大影响，公司投资活动现金流持续净流出。随着公司债务到期偿还，公司未来存在一定的融资需求。

表 12 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
经营活动现金流入小计	118.88	141.10	37.58
经营活动现金流出小计	101.06	126.60	32.47
经营活动现金流量净额	17.82	14.50	5.11
投资活动现金流入小计	4.25	11.09	0.00
投资活动现金流出小计	17.57	23.88	7.28
投资活动现金流量净额	-13.32	-12.79	-7.28
筹资活动现金流入小计	35.02	16.08	9.57
筹资活动现金流出小计	45.26	19.00	12.52
筹资活动现金流量净额	-10.24	-2.92	-2.96
现金收入比 (%)	100.39	98.80	134.94

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动来看，2021 年，公司经营活动现金流入量和流出量较上年分别增长 18.69%和 25.27%，主要系贸易规模扩大导致经营性支出及回款大幅增长所致。2021 年，公司经营活动

现金仍为净流入。同期，公司现金收入比略有下降，收入实现质量高。

从投资活动看，公司投资活动现金流入量较上年大幅增长 160.63%，主要系当期定期存款和结构性存款投资收回规模较大所致。2021 年，公司投资活动现金流出量较上年增长 35.88%，系公司用于定期存款和结构性存款的投资支出规模较大所致。2021 年，公司投资活动现金仍为净流出。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出主要为偿还到期债务本息支付的现金。2021 年，公司筹资活动现金仍为净流出但流出规模有所下降。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金继续净流入，投资活动和筹资活动现金仍继续净流出。

6. 偿债指标

公司长、短期偿债指标表现强，融资渠道亟待拓宽，对外担保风险较小。

从短期偿债指标看，截至 2021 年末，公司流动比率和速动比率较上年末均有所上升，现金短期债务比较上年末大幅下降。截至 2022 年 3 月末，公司流动比率、速动比率和现金类短期债务比较上年末均有所上升，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2021 年，公司 EBITDA 和 EBITDA/利息支出较上年均有所上升，全部债务/EBITDA 较上年均有所下降，公司长期偿债指标表现强。

表 13 公司偿债指标

项目	项目	2020 年 (末)	2021 年 (末)	2022 年 3 月 (末)
短期 偿债 指标	流动比率 (%)	67.29	74.22	75.04
	速动比率 (%)	66.61	73.59	74.51
	现金短期债务比 (倍)	2.13	1.55	2.05
长期 偿债 指标	EBITDA (亿 元)	10.65	15.66	--
	全部债务/EBITDA (倍)	7.43	5.19	--
	EBITDA/利息支出 (倍)	2.14	2.31	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 25.60 亿元，已使用 15.64 亿元，尚未使用额度为 9.96 亿元，融资渠道亟待拓宽。

截至 2022 年 3 月末，公司对外担保余额为 19.24 亿元，担保比率为 13.52%，主要系路桥公司为交投集团借款提供连带责任担保所致，对外担保风险较小。

截至 2022 年 7 月 20 日，公司有 3 起未决诉讼，其中公司作为被告的 1 起，子公司能源发展作为被告的 1 起，子公司交投工业作为原告的 1 起（对应货款 0.20 亿元及迟延履行违约金，截至报告出具日，该案件尚未判决）。其中，公司作为被告的未决诉讼，系原告文兰田诉成都市交通运输局、公司及四川宏盛国际物流有限责任公司的建设用地使用权纠纷案，上诉人的请求赔偿金额合计约 5518.57 万元（部分赔偿金额以评估结果为准）。子公司能源发展作为被告的涉诉事项为土地置换纠纷诉讼，涉及案件标的 0.37 亿元。子公司交投工业作为原告涉及的事项为买卖合同纠纷，涉及案件标的为对应货款 0.20 亿元及迟延履行违约金。截至 2022 年 7 月 25 日，上述案件均未判决。

7. 母公司财务分析

公司资产和权益主要来自于母公司，营业收入主要来自于子公司，母公司对子公司的管控力度较强。母公司整体债务负担较轻，存在一定的短期偿债压力。

公司资产和权益主要来自于母公司，收入主要来自于子公司，母公司延续对子公司的管理制度，对子公司管控力度较强。

截至 2021 年末，母公司资产占合并口径的 51.54%；母公司负债占合并口径的 31.39%；母公司所有者权益占合并口径的 76.63%；母公司营业收入占合并口径的 0.18%；母公司利润总额占合并口径的 19.52%；母公司全部债务占合并口径的 39.13%。

截至 2021 年末，母公司资产总额 162.50 亿元。流动资产 57.06 亿元，主要由其他应收款和其他应收款构成。非流动资产 105.44 亿元，主

要由长期股权投资和其他非流动资产构成。截至 2021 年底，母公司货币资金为 1.61 亿元。

截至 2021 年末，母公司负债总额 54.90 亿元，其中，流动负债 42.87 亿元，非流动负债 12.02 亿元。母公司全部债务 31.79 亿元，其中，短期债务占 11.20%、长期债务占 88.80%。

截至 2021 年末，母公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 33.78%和 22.81%，整体债务负担较轻；现金短期债务比为 0.45 倍，存在一定的短期偿债压力。

2021 年，母公司实现营业收入 0.17 亿元，利润总额为 1.83 亿元。

截至 2022 年 3 月末，母公司资产总计 158.07 亿元，资产负债率为 31.81%。2022 年 1—3 月，母公司营业收入 0.01 亿元，利润总额为 0.19 亿元。

九、外部支持

跟踪期内，公司在资金拨付和政府补助等方面继续获得外部支持。

1. 资金拨付

成都市政府持续拨付公司资金用于项目建设和日常管养维护。2021 年及 2022 年一季度，公司分别收到财政资金 7.78 亿元和 0.20 亿元，计入专项应付款。

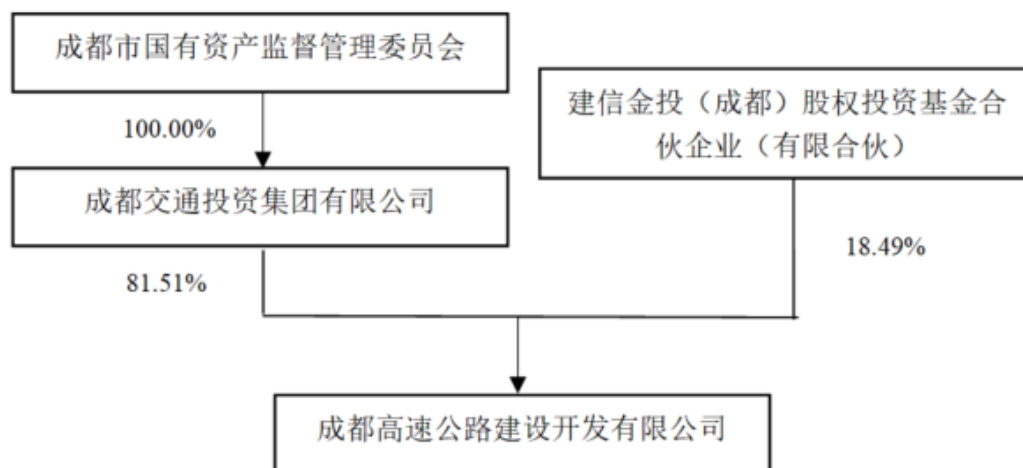
2. 政府补助

2021 年，公司收到政府补助 28.00 万元，计入其他收益。

十、结论

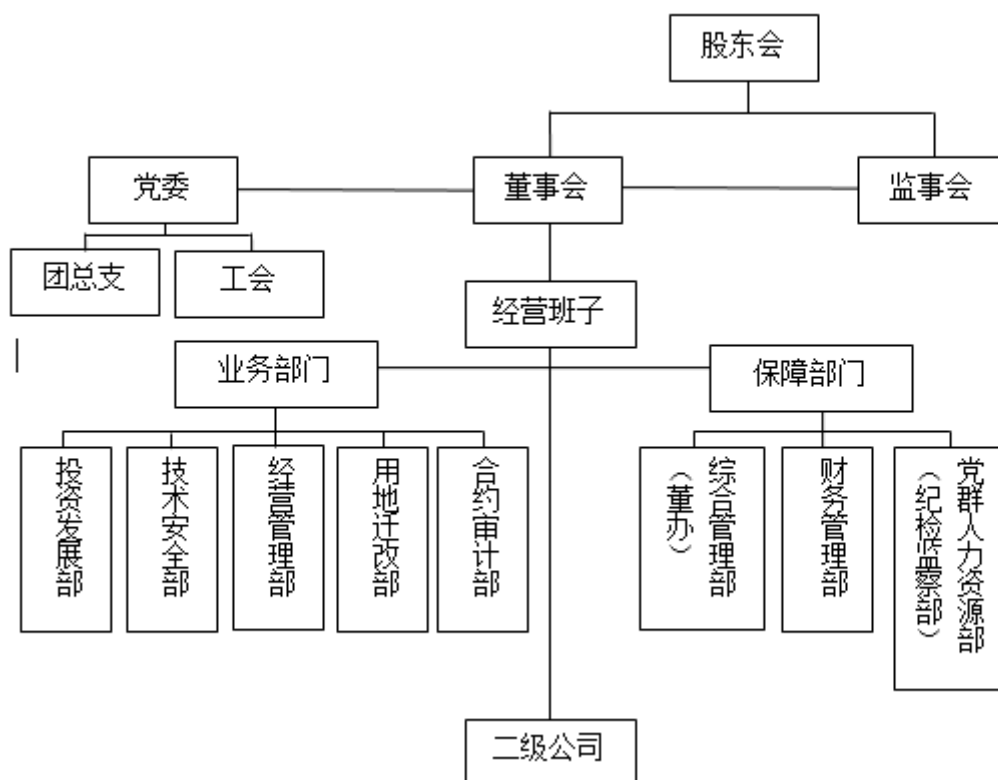
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年 3 月末公司一级子公司情况

序号	企业名称	公司子级	业务范围	持股比例 (%)
1	成都市路桥经营管理有限责任公司	一级	基础设施经营与管理	100.00
2	成都交投建筑工业化有限公司	一级	材料生产销售	46.00
3	成都交投天新绿色建材有限公司	一级	非金属矿及制品批发	51.00
4	成都高速公路股份有限公司	一级	高速公路管理及运营	54.34
5	北川好山交投新材料科技有限公司	一级	其他非金属矿物制品制造	51.00

注：公司持有成都交投建筑工业化有限公司（以下简称“交投工业”）46.00%股权，成都市路桥经营管理有限责任公司（以下简称“路桥公司”）持有交投工业 10.00%股权。根据交投工业公司章程约定，公司与路桥公司为股东会一致行动人，路桥公司遵从公司决议意见，公司实现对交投工业的实际控制，因此将其纳入合并范围

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	36.87	28.67	27.51	22.43
资产总额（亿元）	302.83	308.05	315.29	306.69
所有者权益（亿元）	140.08	135.23	140.41	142.26
短期债务（亿元）	19.46	13.47	17.74	10.97
长期债务（亿元）	50.30	65.62	63.50	67.06
全部债务（亿元）	69.76	79.09	81.24	78.03
营业总收入（亿元）	62.52	67.09	98.98	16.47
利润总额（亿元）	6.69	4.90	9.36	2.11
EBITDA（亿元）	13.15	10.65	15.66	--
经营性净现金流（亿元）	-10.80	17.82	14.50	5.11
财务指标				
现金收入比（%）	97.21	100.39	98.80	134.94
营业利润率（%）	16.02	11.83	11.63	15.80
总资本收益率（%）	4.08	3.11	4.77	--
净资产收益率（%）	3.82	3.21	5.74	--
长期债务资本化比率（%）	26.42	32.67	31.14	32.04
全部债务资本化比率（%）	33.25	36.90	36.65	35.42
资产负债率（%）	53.74	56.10	55.47	53.61
流动比率（%）	69.64	67.29	74.22	75.04
速动比率（%）	69.23	66.61	73.59	74.51
经营现金流动负债比（%）	-10.16	17.00	14.36	--
现金短期债务比（倍）	1.89	2.13	1.55	2.05
EBITDA 利息倍数（倍）	3.05	2.14	2.31	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.31	7.43	5.19	--

注：注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 将其他应付款中有息债务纳入全部债务核算，将长期应付款有息债务纳入长期债务核算；3. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.09	5.75	1.61	0.29
资产总额（亿元）	155.32	155.70	162.50	158.07
所有者权益（亿元）	106.41	106.81	107.60	107.79
短期债务（亿元）	13.67	3.10	3.56	0.00
长期债务（亿元）	13.89	23.89	28.23	27.10
全部债务（亿元）	27.56	26.99	31.79	27.10
营业总收入（亿元）	0.23	0.23	0.17	0.01
利润总额（亿元）	0.65	1.41	1.83	0.19
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-20.13	0.49	-0.20	0.41
财务指标				
现金收入比（%）	41.07	56.30	101.10	956.58
营业利润率（%）	-3.43	-45.49	-85.78	-651.04
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.61	1.32	1.90	--
长期债务资本化比率（%）	11.55	18.28	20.78	20.09
全部债务资本化比率（%）	20.57	20.17	22.81	20.09
资产负债率（%）	31.49	31.40	33.78	31.81
流动比率（%）	116.90	124.48	133.09	151.95
速动比率（%）	116.90	124.48	133.09	151.95
经营现金流动负债比（%）	-45.69	1.21	-0.46	--
现金短期债务比（倍）	0.52	1.86	0.45	/
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 将其他应付款中有息债务调整至债务核算；3. “/”代表数据未获取，标“*”代表无穷大或无穷小；4. 公司 2022 年一季度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 3 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
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其含义

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 评级展望设置及其含义

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