

信用评级公告

联合〔2024〕272号

联合资信评估股份有限公司通过对成都交通投资集团有限公司及其拟发行的2024年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定成都交通投资集团有限公司主体长期信用等级为AAA，成都交通投资集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年一月十二日

成都交通投资集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

公司主体长期信用等级：AAA

本期债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过 10.00 亿元（含）

本期债券期限：本期债券基础期限为 3 年，在约定的基础期限末及每个续期的周期末，公司有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长 1 个周期；在公司不行使续期选择权而全额兑付时到期

利率确定方式：本期债券票面利率在首个周期内保持不变，为初始基准利率加上初始利差。如果公司行使续期选择权，本期债券后续每个周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300.00 个基点

偿还方式：在公司不行使递延支付利息权的情况下，每年付息，到期一次还本

偿付顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务

募集资金用途：拟将不低于 3.00 亿元用于股权投资；不超过 2.00 亿元用于补充流动资金；其余募集资金用于偿还公司有息负债

评级时间：2024 年 1 月 12 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	V4.0.202208
城市基础设施投资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

评级观点

成都交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）作为成都市重要的交通基础设施投资建设主体，公司经营发展的外部环境良好，持续获得成都市政府在资金划付等方面的有力支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司资金支出压力较大和债务规模增长较快、债务负担较重等因素给其信用水平可能带来的不利影响。

公司拟发行的 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）为可续期公司债券，具有公司赎回选择权、票面利率调整及递延支付利息选择权等特点，联合资信通过对相关条款的分析，认为本期债券赎回条款设置使本期债券不赎回可能性较小；但本期债券递延支付利息条款对利息支付约束力较弱，若公司选择行使相关权利，则导致本期债券利息支付时间不确定，可能对债券持有人的利益产生不利影响。

随着交通基础设施项目建设和建材贸易、燃油销售、建筑施工等多元化业务的持续推进，公司有望保持稳定发展。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券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 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 外部发展环境良好。**2020—2022 年，成都市 GDP 增速分别为 4.0%、8.6% 和 2.8%，经济保持较快增长；成都市一般公共预算收入分别为 1520.4 亿元、1697.9 亿元和 1722.4 亿元，财政实力稳步增强；受益于成渝地区双城经济圈建设规划落地及共建西部金融中心，成都市未来发展空间大，公司业务发展的外部环境良好。
- 区域地位显著，持续获得有力的外部支持。**公司是成都市重要的交通基础设施投资建设主体，在交通基础设施投资建设领域地位显著。公司在资金划付等方面持续得到成都市政府的有力支持。

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	A	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	1
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构	2	
		偿债能力	2	
指示评级				aaa
个体调整因素				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素				--
评级结果				AAA

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

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
GDP (亿元)	20817.5	20817.5	20817.5	20817.5
一般公共预算收入 (亿元)	1722.4	1722.4	1722.4	1722.4
资产总额 (亿元)	1779.57	10744.12	1643.47	4294.98
所有者权益 (亿元)	578.38	1318.74	424.35	1444.27
营业总收入 (亿元)	157.95	2100.36	327.04	117.99
营业利润率 (%)	13.50	20.34	7.11	17.62
利润总额 (亿元)	12.81	68.20	17.27	13.20
资产负债率 (%)	67.50	87.73	74.19	66.37

关注

1. **资金支出压力较大。**公司交通基础设施建设和城市运营板块尚需投资规模较大，面临较大的资金支出压力。
2. **债务规模增速较快，债务负担较重。**2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 28.59%。截至 2023 年 6 月末，若将永续债调整至长期债务核算，公司全部债务资本化比率为 54.96%，整体债务负担较重。
3. **特殊条款的不利影响。**本期债券具有公司赎回选择权、票面利率调整及递延支付利息选择权等特点，递延利息未设置罚则，约束力较弱，若公司选择行使相关权利，导致本期债券利息支付时间不确定，可能对债券持有人的利益造成不利影响。

主要财务数据：

项 目	合并口径			
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
现金类资产 (亿元)	147.35	130.79	118.75	138.33
资产总额 (亿元)	1396.68	1621.57	1779.57	1889.13
所有者权益 (亿元)	523.04	570.70	578.38	606.78
短期债务 (亿元)	100.69	35.87	75.55	69.90
长期债务 (亿元)	254.89	438.35	512.39	548.41
全部债务 (亿元)	355.59	474.22	587.94	618.31
营业总收入 (亿元)	78.04	129.79	157.95	65.79
利润总额 (亿元)	6.94	10.65	12.81	3.75
EBITDA (亿元)	16.94	21.17	20.91	--
经营性净现金流 (亿元)	7.48	-45.34	-43.76	1.10
营业利润率 (%)	14.07	12.75	13.50	15.49
净资产收益率 (%)	0.97	1.45	1.71	--
资产负债率 (%)	62.55	64.81	67.50	67.88
全部债务资本化比率 (%)	40.47	45.38	50.41	50.47
流动比率 (%)	334.11	473.34	362.49	356.79
经营现金流动负债比 (%)	3.61	-28.07	-19.84	--
现金短期债务比 (倍)	1.46	3.65	1.57	1.98
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.69	2.28	1.89	--
全部债务/EBITDA (倍)	20.99	22.40	28.12	--
项 目	本部口径			
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
资产总额 (亿元)	916.88	1073.72	1149.81	1182.13
所有者权益 (亿元)	394.94	430.27	440.63	463.98
全部债务 (亿元)	195.16	291.19	393.87	407.81
营业总收入 (亿元)	0.12	0.17	0.13	0.06
利润总额 (亿元)	0.83	0.31	-2.16	-1.94
资产负债率 (%)	56.93	59.93	61.68	60.75
全部债务资本化比率 (%)	33.07	40.36	47.20	46.78

全部债务 资本化 比率 (%)	50.41	61.96	57.65	59.91
全部债务 / EBITDA	28.12	18.51	20.58	15.09
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.89	1.49	0.89	1.62

注：公司 1 为成都兴城投资集团有限公司，公司 2 为成都城建投资管理集团有限责任公司，公司 3 为成都轨道交通集团有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料和公司提供资料整理

分析师：

倪 昕（项目负责人）

登记编号（R0040218020005）

杨 婷 登记编号（R0040216030001）

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

流动比率（%）	237.23	424.26	287.19	320.04
经营现金流流动负债比（%）	43.25	-10.35	-20.55	--

注：1. 公司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，这些差异是由于四舍五入造成的；2. 本报告将合并口径长期应付款中有息部分和其他非流动负债纳入长期债务核算；3. 本报告 2020 年财务数据使用 2021 年期初数据；4. 公司 2023 年半年报财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

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
AAA	稳定	2023/09/04	倪昕、崔莹	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2016/06/14	李苏磊、孙宏辰	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015 年）	阅读全文
AA+	稳定	2011/03/24	孙恒志、韩霞	城投债评级方法及风险点简介（2010 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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交通投资集团有限公司（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。

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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

成都交通投资集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

成都交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）成立于2007年3月，系经中共成都市委办公厅、成都市人民政府办公厅成委办（2006）68号文批准，由成都市国有资产监督管理委员会（以下简称“成都市国资委”）行使出资人职能组建的国有独资公司。经股权变更和多次增资，截至2023年6月末，公司注册资本和实收资本均为100.00亿元，成都市国资委（持股90.00%）和四川省财政厅（持股10.00%）为公司股东，公司实际控制人为成都市国资委。

公司主营业务为道路运营管理、建材贸易、停车服务和燃油销售等。

公司本部设董事会办公室、财务管理部（财务共享中心）和投资发展部（项目评审中心）等职能部门。

截至2022年末，公司资产总额1779.57亿元，所有者权益578.38亿元（少数股东权益43.67亿元）。2022年，公司实现营业总收入157.95亿元，利润总额12.81亿元。

截至2023年6月末，公司合并资产总额1889.13亿元，所有者权益606.78亿元（少数股东权益45.68亿元）。2023年1—6月，公司实现营业总收入65.79亿元，利润总额3.75亿元。

公司注册地址：成都市武侯区洗面桥街30号高速大厦；法定代表人：刘毅。

二、本期债券概况

公司计划发行“成都交通投资集团有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）”（以下简称“本期债

券”），本期债券发行规模为不超过10.00亿元（含），基础期限为3年，在约定的基础期限末及每个续期的周期末，公司有权行使续期选择权，按约定的基础期限延长1个周期；在公司不行使续期选择权而全额兑付时到期。在公司不行使递延支付利息权的情况下，本期债券每年付息，到期一次还本。本期债券的募集资金在扣除发行费用后，拟将不低于3.00亿元用于对四川宁西高速公路建设开发有限公司、四川成绵苍巴高速公路有限责任公司等公司股权投资；不超过2.00亿元用于补充流动资金；其余募集资金用于偿还公司有息负债。

利率：本期债券为固定利率债券，本期债券首次发行票面利率在首个周期内保持不变。首个周期的票面利率为初始基准利率¹加上初始利差；初始利差为首个周期票面利率与初始基准利率之间的差值。如果公司行使续期选择权，本期债券后续每个周期的票面利率调整为当期基准利率²加上初始利差再加上300个基点。

本期债券附续期选择权：本期债券以每3个计息年度为1个重新定价周期，在每个重新定价周期末，公司有权选择将本期债券期限延长1个周期，或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。

本期债券附递延支付利息选择权：除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。公司决定递延支付利息的，将于付息日前10个交易日发布递延支付利息公告。

¹ 初始基准利率为簿记建档日前250个工作日由中国债券信息网站（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债国债收益率曲线中，待偿期为首个周期同等期限的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到0.01%）

² 当期基准利率为重新定价周期起息日前250个工作日由中国债券信息网站公布的中债国债收益率曲线中，待偿期为本期债券基础期限一致的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到0.01%）。

强制付息事件：在本期债券付息日前 12 个月内，发生（1）向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益除外）；（2）减少注册资本，公司应当在事项发生之日起 2 个工作日内披露相关信息，同时明确该事项已触发强制付息条件，且公司不得递延支付当期利息以及已经递延的所有利息及其孳息。

偿还顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。

基于以上条款，可得出如下结论：

（1）本期债券若在首个赎回日不赎回，则从第 4 个计息年开始每 3 年重置票面利率以当期基准利率加初始利差再加 300 个基点。此后每 3 年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。从票面利率角度分析，若公司在赎回日不行使赎回权，重置票面利率调整幅度较大，公司选择赎回的可能性较大。

（3）本期债券的利息递延支付条款未设置罚则，公司若在某个付息日选择递延支付利息，仍可按照当期票面利率累计计息，实际约束力较弱。

综上分析，本期债券具有公司赎回选择权、票面利率调整、递延支付利息选择权等特点，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）通过对相关条款的分析，认为赎回条款设置使本期债券不赎回可能性较小；且公司递延支付利息未设置罚则，约束力较弱，若公司选择行使相关权利，导致本期债券利息支付时间不确定，可能对债券持有人的利益造成不利影响。

三、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；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速³上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。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 年三季度）](#)》。

³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，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工

业生产、服务消费等相关领域指标。

四、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见[《2023年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2. 高速公路行业

高速公路作为重要的交通基础设施，对于促进商品流通、提高城市化水平、带动区域经济发展具有重要作用。公路运输运行状况与GDP增速、行业供需等因素高度相关。2022年以来，受外部环境影响，公路旅客运输量和货物运输量均有所下降，但公路运输仍为交通运输体系中的主导运输方式；随着经济的逐步复苏，2023年以来公路运输指标逐步向好。作为重资产行业，近年来高速公路建设投资规模持续增长，但存在回收周期长、收支缺口巨大等问题。为落实交通强国建设总体要求，国家相关部门颁布一系列政策，以支持公路交通领域投资，并为收费公路存量债务接续和化解存量债务风险提供相应保障。长期来看，随着外部环境的好转，以及国家高速路网的不断完善，高速公路行业仍有较大投资空间，行业发展前景良好。完整版详见[《2023年收费公路行业分](#)

[析》](#)。

3. 区域经济环境

成都市经济持续发展，财政实力稳步增强，为公司的业务发展提供了良好的外部环境。

成都市位于四川省中部，是四川省省会和中国15个副省级城市之一、国家中心城市之一，是国务院确定的西部地区重要的经济中心、科技中心、文创中心、对外交往中心和综合交通枢纽。经过多年的建设和发展，成都市以公路、铁路和航空运输为主的立体交通网络体系已基本形成，市域综合交通网络及场站体系日益完善，成为西部地区重要的交通枢纽。

根据《成都市国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022年，成都市经济持续发展，地区生产总值分别为17716.70亿元、19917.0亿元和20817.5亿元，按可比价格，较上年分别增长4.0%、8.6%和2.8%，经济保持增长。分产业看，2022年，成都市第一产业增加值增长3.8%；第二产业增加值增长5.5%；第三产业增加值增长1.5%。三次产业结构由2020年的3.7:30.7:65.7调整为2022年的2.8:30.8:66.4。

2020—2022年，成都市固定资产投资同口径分别增长9.9%、10.0%和5.0%，固定资产投资增长平稳。从建筑业看，成都市建筑业增加值增速逐年攀升，2020—2022年分别为4.2%、2.2%和4.9%。2022年，施工总承包和专业承包建筑企业竣工产值2761.1亿元。房屋施工面积32227.2万平方米，竣工面积6390.9万平方米，房屋竣工率19.8%。

2022年房地产开发投资较上年增长7.0%。实现商品房销售额3812.8亿元，下降18.6%，其中住宅销售额3300.7亿元，下降14.2%。

根据《成都市财政执行情况》，2020—2022年，成都市财政实力持续增强，分别完成一般公共预算收入1520.4亿元、1697.6亿元和1722.4亿元，增速分别为2.5%、11.7%和5.8%⁴。2020—2022年，全市口径税收收入分别占一般公共预算收入的比重为74.35%、74.98%和73.61%。

⁴ 同口径增长，剔除增值税留抵退税政策等影响。

同期，成都市全市一般公共预算支出分别为 2158.0 亿元、2237.7 亿元和 2435.0 亿元，财政自给率（一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%）分别为 70.45%、75.86%和 70.74%。

2020—2022 年，成都市全市政府性基金收入保持增长，分别完成 1891.4 亿元、2183.8 亿元和 2145.9 亿元，主要来自国有土地使用权出让收入、国有土地收益基金收入和城市基础设施配套费收入等，是成都市财政收入的主要来源之一。

根据《2023 年 10 月成都统计月报》，2023 年 1—10 月，成都市规模以上工业增加值同比增长 5.4%。同期，成都市全市实现一般公共预算收入 1561.4 亿元，增长 15.4%。

2021 年 10 月，中共中央、国务院印发了《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，成都市等 15 个位于双城经济圈的地市将着力推进产业差异化和互补化、交通体系建设和区域均衡发展。2021 年 12 月，中国人民银行、国家发展改革委、财政部、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局、重庆市人民政府、四川省人民政府发布关于《成渝共建西部金融中心规划》，明确以金融支持成渝地区双城经济圈高质量发展为主线，助推国家重大发展战略实施，到 2025 年西部金融中心初步建成。受益于成渝地区双城经济圈建设规划落地及共建西部金融中心，成都市未来发展空间大。

五、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 100.00 亿元，公司股东为成都市国资委（持股 90.00%）和四川省财政厅（持股 10.00%），成都市国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是成都市重要的交通基础设施投资建设主体，地位显著。

公司主要从事成都市铁路、公路和机场等交通基础设施的投资建设和经营管理，是成都市委、市政府为加快城乡交通基础设施建设，推进全市城乡交通一体化而组建的市级交通基础设施投资建设主体，公司在成都市交通基础设施投资建设领域地位显著。

成都市其他市属国有企业主要包括成都城建投资管理集团有限责任公司、成都轨道交通集团有限公司（以下简称“成都轨交”）、成都兴城投资集团有限公司、成都交子金融控股集团有限公司、成都产业投资集团有限公司和成都环境投资集团有限公司，根据成都市政府对上述公司的职能定位，上述公司分别负责成都市基础设施建设、轨道交通、工程施工和基础设施建设、金融、产业投资及水环境治理等业务，均与公司职能定位区分明确。

公司本部主要负责铁路、公路和机场等重大交通基础设施的投资建设。公司子公司成都高速公路建设开发有限公司（以下简称“成高建设”）主要负责高速公路与市政道路的投资建设以及经营性高速公路的运营及管养维护；子公司成都能源发展股份有限公司（以下简称“成都能源”）负责经营加油站，从事油品批发零售业务；公司公建配套及土地整理相关业务主要由子公司成都交投善成实业有限公司（以下简称“善成实业”）负责；公司子公司成都交投建筑工业化有限公司⁵（以下简称“交投工业”）主要负责建材贸易业务。

3. 人员素质

公司主要管理人员经验丰富，员工教育背景和年龄结构合理。

⁵ 交投工业于 2017 年 6 月成立，注册资本 1.00 亿元。截至 2023 年 3 月末，成高建设持有其 46.00% 股权，成都建工路桥建设有限公司（以下简称“成都路桥”）持有其 10.00% 股权。根据交投工业公司章程约定，成高建设与成都路桥为股东会一致行动人，成

都路桥遵从成高建设决议意见，成高建设实现对交投工业的实际控制，因此将其纳入合并范围。

截至 2023 年 6 月末，公司董事长 1 人、总经理 1 人，除总经理外的高级管理人员共 6 人。

刘毅先生，1971 年生，硕士研究生；历任成都市武侯区发展计划局副局长、党组成员，成都市武侯区发展和改革局副局长、党组成员、局长、党工委书记，成都市金牛区政府常委、副区长、政法委书记，成都市成华区常委、副区长、党组副书记，成都市武侯区委副书记，成都轨道交通党委副书记、副董事长、总经理；2023 年 2 月至今任公司党委书记和董事长。

聂斌先生，1970 年生，硕士研究生；历任中国公路工程咨询集团有限公司北京华宏公司经理助理，成都市交通委员会（成都市公共交通运输管理局）公路管理处设施科高级工程师，成都市交通发展研究院副院长，成都市交通运输局委员会交通工程处处长、办公室主任，成都市交通委员会总工程师，成都市交通运输局总工程师、副局长；2021 年 12 月至今担任公司党委副书记、副董事长和总经理。

截至 2023 年 3 月末，公司合并口径员工共 5675 人。按学历构成划分，硕士及以上学历员工占 7.37%、本科学历员工占 32.30%、大专及以上学历员工占 60.33%；从年龄结构看，30 岁以下员工占 20.72%，30~50 岁员工占 63.63%，50 岁以上员工占 15.65%。

4. 企业信用记录

根据企业信用报告（中征码：5101070000343478），截至 2023 年 11 月 24 日，公司本部不存在未结清的不良或关注类记录，已结清业务中存在 1 笔关注类短期借款，公司已于 2010 年 3 月 9 日结清该笔关注类贷款。

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

截至 2023 年 12 月 11 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

1. 法人治理结构

公司法人治理结构较为健全，监事存在缺位，但不影响整体运作。

公司根据《公司法》《企业国有资产法》和其他有关规定，设立了包含股东会、党组织、董事会、监事会及经理层在内的公司治理机制。

公司股东会由全体股东组成，股东会是公司的权力机构，行使决定公司的经营方针和投融资计划，选举和更换由非职工代表担任的董事、监事等职权。

根据《中国共产党章程》，公司设立党的委员会（以下简称“党委”）和党的纪律检查委员会（以下简称“纪委”）。公司党委、纪委由公司党员代表大会选举产生，每届任期 5 年，任期届满应当按期进行换届选举。公司党委领导班子成员由 7 人组成，其中党委书记 1 名，党委副书记 2 名（含专职副书记 1 名），其他党委成员 4 名。党委书记、董事长由一人担任，切实履行党建工作第一责任职责。总经理担任党委副书记。党委配备专责抓党建工作的专职副书记。公司纪委由 5 人组成，其中纪委书记 1 名，由一名党委委员兼任，切实履行党风廉政建设监督责任；纪委副书记 1 名。

公司设董事会，董事会由 7—11 人组成，董事会成员中的非职工董事由成都市国资委提名，股东会选举产生。董事会设董事长 1 人、副董事长 1—2 人（其中 1 名兼任总经理），董事长、副董事长由成都市国资委从董事会成员中指定；职工董事 1 人，由职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。董事会中包含外部董事，外部董事不在公司承担除董事及董事会内职务以外的其他岗位职责，外部董事人数应当超过董事会全体成员的半数。公司董事长和董事每届任期不得超过三年，可以连任。董事会会议每季度至少召开一次，由董事长负责召集和主持。公司董事会对股东会负责，主要行使向股东会报告工作，执行股东会的决议，制订公司经营计划和投融资方案，制订公司年度财务预算方案、决算方案等职权。截至 2023 年 6 月末，公司在位董事共 9 人。

公司设监事会，由 5 人组成。监事会设监事会主席 1 人，非职工代表出任的监事 2 人，职工代表出任的监事 2 人，监事会成员中非职工代表出任的监事由成都市国资委提名，由股东会选举产生，职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事会对股东会负责，享有对公司进行独立监督的权力，主要行使向股东会作监事会工作报告，检查公司财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等职权。截至 2023 年 6 月末，公司在位监事 1 人。

公司设总经理 1 人，总理由董事长提名，经董事会讨论通过，由董事会决定聘任或者解聘。公司总经理对董事会负责，主要负责主持公司日常经营管理等工作。

2. 管理水平

公司建立了完善的管理体系。

公司设置各职能部门，并先后出台各类管理制度。

对子公司的管理方面，公司部分下属子公司成立时间早于公司本部，为加强对子公司的管理，公司对所属全资子公司实行管资产与管人、管事相结合的管理体制。公司根据实际需要，通过向全资子公司、控股公司派出财务总监或财务负责人实施财务控制；全资子公司、控股公司的融资计划应随年度财务预算上报公司批准；融资方案单独向公司申报审批，融资方案制作前应就融资渠道、金融工具等关键事项事先征求公司财务部和财务负责人同意，对外融资必须签订书面合同（协议），并报公司备案。

预算管理方面，公司董事会确定财务预算编

制的总体原则、要求及目标，由财务部具体负责财务预算管理事宜。财务预算的编制程序一般按照“上下结合、分级编制、逐级汇总”的程序进行。具体来看，公司逐级将预算编制要求下达各预算企业，由预算企业根据编制指导意见并结合实际情况编制年度财务预算方案，而后逐级汇总上报，经公司董事会审议批准后，确定公司年度财务总预算目标。

对外担保方面，公司明确受理担保业务前的注意事项，确定担保业务决策应当遵循的原则和不提供担保的情形，公司担保业务严格按照“三重一大”决策制度决策。

工程管理方面，公司规范管理建设项目，对工程建设项目投资、质量、安全和工期进行有效控制，提高建设项目投资效益和管理水平。

七、经营分析

1. 经营概况

受建材贸易、建筑施工收入持续增长和新增房地产销售收入影响，公司营业总收入持续增长，公司综合毛利率波动不大。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长。同期，公司管养维护及车辆公路通行收入波动增长，其中 2022 年较上年下降 19.01%，主要系采用净额法核算该业务收入和路产加权日均车流量下降所致。2020—2022 年，公司停车服务收入稳中有升。2022 年，公司建材贸易收入较上年有所下降。2020—2022 年，公司燃油销售收入持续增长。2022 年，公司建筑施工收入规模进一步扩大。同期，公司新增房地产业务收入，对公司营业总收入形成有益补充。

表 1 公司营业总收入构成与毛利率情况

项目	2020 年			2021 年			2022 年		
	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（%）
交通基础设施建设									
管养维护及车辆公路通行	12.01	15.39	43.63	15.99	12.32	47.03	12.95	8.20	55.52
建材贸易	45.85	58.75	2.97	72.32	55.72	2.61	65.75	41.63	3.45
建筑施工	4.86	6.23	14.20	17.32	13.35	9.87	37.06	23.46	15.16
交通枢纽及相关建设									

房地产销售	--	--	--	--	--	--	12.60	7.98	10.08
交通智慧科技									
停车服务	2.22	2.84	40.09	3.00	2.31	41.67	3.10	1.96	38.71
交通运营服务									
燃油销售	9.03	11.57	20.16	11.84	9.12	14.02	13.36	8.46	14.90
其他									
其他	4.07	5.22	33.98	9.32	7.18	33.69	13.13	8.31	20.49
合计	78.04	100.00	14.59	129.79	100.00	13.23	157.95	100.00	13.27

注：公司其他收入包括房屋租赁、客运、物业管理和服务收入等
资料来源：公司提供

毛利率方面，2020—2022年，公司综合毛利率波动下降。同期，公司管养维护及车辆公路通行业务毛利率持续上升。公司停车服务和建材贸易业务毛利率小幅波动。2021年，公司燃油销售业务毛利率较上年下降6.14个百分点，主要系2021年油价波动较大，公司在保证油料库存基础上受年中油价持续下降影响所致。2021年，公司建筑施工业务毛利率较上年下降4.33个百分点，主要系部分成本未确认相应收入所致。

2023年1—6月，公司实现营业总收入65.79亿元，占2022年全年营业总收入的比重为41.65%；综合毛利率为16.25%。

2. 交通基础设施建设

(1) 交通基础设施投资建设

公司承担成都市交通基础设施建设任务，包括市政道路建设、铁路投资、天府机场配套建设以及片区资源开发，项目建设资金主要来自财政拨款、公司自筹和土地整理回款，政府对公司的财政性资金拨付规模大。

公司作为成都市重要的交通基础设施建设投资主体，参与建设的项目涵盖基础设施配套及市政道路、铁路和机场等领域，项目投资一般前期需财政拨款或公司自筹资金，后续建设资金通过财政逐年投入或片区资源开发的方式予以平衡。截至2022年末，公司本部累计收到各类财政性资金1054.98亿元，主要体现在“专项应付款”和“资本公积”。

基础设施配套及市政道路

公司基础设施配套及市政道路建设任务主要由子公司成高建设、善成实业和成都龙泉山城市森林公园投资经营有限公司（以下简称“森投公司”）负责实施。其中，成高建设侧重于道路建设，善成实业偏向于基础设施配套项目建设，森投公司主要负责成都市龙泉山森林公园的投资建设和运营。

会计处理方面，公司将项目建设投入计入“在建工程”，将收到拨付的项目建设资金计入“专项应付款”，项目完工移交后，公司将上述科目进行抵消。

截至2022年末，公司承担的主要在建交通基础设施及配套项目为龙泉山森林公园旅游环线项目，计划总投资118.95亿元，已投入74.51亿元。

铁路投资项目

公司铁路项目投资主要为代成都市政府履行铁路建设项目出资人职责，支付资本金及征地拆迁费用，其中部分项目未来可获取投资收益，但项目投资周期长。公司铁路及配套项目建设资金主要来自成都市轨道交通专项资金和地方政府债资金。

成都市本级和相关区（市）县各自按照上一年度一般公共预算收入的5%安排轨道交通年度专项资金，并将中心城区基础设施配套费上调部分专项用于轨道交通项目建设；同时，提高经营性用地出让收入统筹比例，锦江、武侯、青羊、金牛和成华区按年分别上缴轨道交通专项资金3亿元；轨道交通沿线各区（市）

县和市本级可争取地方债、国有资本经营预算等其他资金来源渠道，解决应承担的轨道交通建设和运营维护资金。公司按年编制轨道交通建设和运营维护补贴的资金需求计划，并按季度计算分解各区（市）县应承担的金额，报成都市政府部门核定后，作为目标任务下达各区（市）县政府。

截至 2022 年末，公司主要投资的铁路包括成渝中线高铁、兴蜀铁路、成兰铁路、成自铁路、西成客运专线、成渝客运专线、成昆铁路和成南达铁路，上述除成渝中线高铁外其他铁路线路均已投入运营。公司投入运营的铁路项目仍处于亏损状态，2022 年尚未分红。

财务处理方面，对于未来确定持有股权的项目，公司将相应投资金额计入“长期股权投资”；

对于公司作为业主或完工后可能暂由公司管理的项目，公司将建设投入计入“在建工程”；对于可以计价入股的铁路项目征地拆迁补偿支出，公司将其计入“其他流动资产”，待验工计价后转入“其他权益工具投资”或“长期股权投资”；对于受政府委托进行铁路项目征地拆迁中无法计入股权的部分，公司同样将其计入“其他流动资产”，待财政拨款到位后结转冲抵。公司在收到政府拨付铁路项目款项时，若文件明确计入资本金，则计入“资本公积”，若未明确则计入“专项应付款”。

截至 2022 年末，公司承担的主要在投铁路及配套项目计划出资额为 386.90 亿元，已完成投资 226.55 亿元。

表 2 截至 2022 年末公司主要在投铁路及配套项目情况（单位：亿元）

序号	项目名称	计划总投资	公司出资额	已投资
股权投资				
1	成自铁路	359.70	56.10	56.10
2	成南达铁路	856.10	1.95	1.10
3	西成客运专线	655.79	7.10	7.69
4	成昆铁路火车外绕线	29.33	15.43	15.06
5	铁路枢纽动车基地	46.77	38.95	34.83
6	市域铁路公交化运营改造项目（一、二期）	86.90	86.90	1.61
铁路配套				
7	火车北站扩能改造配套工程	180.47	180.47	110.16
合计		2215.06	386.90	226.55

注：1. 投资数据均为工程口径；2. 股权投资项目包括资本金和征地拆迁投入，后者确权存在不确定性
资料来源：公司提供

天府机场项目

成都作为“国家级国际航空枢纽”城市，天府机场项目的建设对推动四川加快融入全球经济版图，驱动成渝经济区、天府新区的发展具有重要的支撑作用。天府机场建成后，成都将成为中西部第一座、中国第五座拥有双机场的城市，机场一期工程按客运吞吐量 4000 万人次、货邮吞吐量 70 万吨、飞机起降量 32 万架次的目标设计（2025 年），新建 3 条跑道，航站楼面积 60.8 万平米；飞行区等级为 4F，总机位资源为 245 个。远期工程将再建设 3 条跑道，机

场航站楼总面积 98 万平方米，满足年旅客吞吐量 9000 万人次需求。

公司承担天府机场主体工程及配套配套设施建设任务，项目资本金出资（121.25 亿元）由财政拨款。截至 2022 年末，天府机场主体工程已完成全部资本金出资。

片区资源开发

鉴于公司承担了大量公路、铁路及枢纽场站等交通基础设施项目的建设，项目资金支出压力较大，成都市政府通过成都市国土资源局给公司配置了 12216.5 亩土地（毛地），由公司

子公司善成实业负责土地整理工作。上述地块集中在中心城区或三环路及绕城高速之间，全部为商住综合用地。

业务模式方面，公司按照政府要求进行土地整理，负责土地征收、拆迁等工作，待土地开发完成后，交由土储部门通过市场化招拍挂方式进行土地出让。在土地整理阶段，公司将投入成本计入“存货—开发成本”；土地出让后，土地整理成本由财政拨付给公司，公司计入“专项应付款”，待片区土地整理全部完成，公司收到全部土地整理成本后，再将上述科目予以对冲。公司土地整理业务的变现周期受土地整理进度、上市规模和房地产市场行情的影响较大，资金回笼存在一定的不确定性。截至

2023年3月末，公司主要土地整理项目已投资78.89亿元，累计收到土地回款95.41亿元（回款大于已投系政府根据项目总投资预先拨付款项所致）。

(2) 道路运营管理

公司负责5条经营性高速公路的运营管理，2020—2022年，公司单公里通行费收入波动增长，路产质量较高。

公司管养维护及车辆公路通行费收入为经营性高速公路通行费收入。公司高速公路运营业务由成都高速公路股份有限公司（成高建设子公司，以下简称“成高股份”）负责。截至2022年末，成高股份下辖经营性高速公路通车里程合计192.02公里。

表3 截至2022年末成高股份下辖路产情况

道路名称	里程(公里)	持有股权(%)	收费期限	路产位置	收费依据
成温邛高速	65.60	100.00	2005/01/31—2035/01/30	起点：成都市青羊区文家乡，止点：邛崃市临邛镇	川交发(2008)40号、川办函(2008)205号、川交发(2019)53号
成灌高速	40.44	100.00	2002/02/01—2030/07/19	起点：成都市，止点：都江堰市	川办函(2002)11号、川交发(2005)119号、川交公路(2002)34号、川交发(2019)53号
成彭高速	21.32	99.74	2004/11/01—2033/10/31	起点：成都绕城高速大丰立交桥，止点：彭州市澄清公路绕城段(牡丹大道)	川交发(2008)3号文、川交发(2018)11号文、川交发(2019)53号
成都机场高速	11.98	55.00	1999/06/12—2024/12/31	起点：成都市人民南路立交桥，止点：双流国际机场	川交发(2012)56号、川交发(2019)53号
邛名高速	52.68	51.00	2010/11/08—2038/11/07	起点：大邑县新场镇，止点：名山县新店镇	川交发(2016)57号、川交发(2019)53号
合计	192.02	--	--	--	--

资料来源：公司提供

2022年，成温邛高速加权日均车流量较上年下降13.54%。同期，成都机场高速加权日均车流量较上年下降39.11%，主要系天府机场航

班分流影响所致。2020—2022年，成高股份下属路产单公里通行费收入分别为526.09万元、736.34万元和631.07万元。

表4 成高股份下辖高速公路车流量及通行费收入情况(单位：辆、万元)

路产名称	加权日均车流量			通行费收入		
	2020年	2021年	2022年	2020年	2021年	2022年
成温邛高速	57048.00	54776.00	47358.00	33349.00	44517.47	37825.89
成灌高速	40051.00	45828.00	43319.00	22540.20	35207.37	33032.60
成都机场高速	43510.00	40427.00	24614.00	11174.90	13539.33	8474.64

成彭高速	61085.00	59296.00	52034.00	21736.00	28347.97	24308.02
邛名高速	12591.00	15960.00	14172.00	12220.50	19779.13	17536.98
合计	--	--	--	101020.60	141391.27	121178.12

注：1. 2021年和2022年加权日均车流量=全年车流量/365天，2020年加权日均车流量=除通行费免收期车流量/除免收期天数；2. 2020年数据口径不包含免收通行费期运营数据；3. 尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

除上述5条经营性高速外，公司另外持有成都城北出口高速公路有限公司40.00%股权和成都绕城高速公路(西段)有限责任公司35%股权。绕城(西段)高速的通行费收入中，统收统缴部分先计入四川高速公路建设开发集团有限公司(以下简称“川高建设”)，再由川高建设计划拨至相应公司，非统缴部分直接计入相应公司的通行费结算账户。公司参股高速公路产生的相关收益体现在“投资收益”科目。

表5 公司参股的高速公路通行费收入情况
(单位：公里、万元)

高速公路名称	里程	收费期限	2022年通行费收入
绕城(西段)高速	41.83	2001/01/02—2031/01/02	36914.48
城北出口高速	10.35	1998/12/21—2024/06/30	10633.13

注：上表中通行费收入为公司参股高速公路实现的总收入
资料来源：公司提供

除上述经营性高速公路外，公司控股了部分高等级公路以及快速路公司。截至2022年末，成都大双公路有限责任公司(以下简称“大双公路”)、成都成仁公路开发有限责任公司、成都市青云高等级公路建设开发有限公

司、成都新邛高等级公路有限公司、成都邛名公路有限公司和四川成简快速路发展有限公司均已停止经营，所属路产交由政府部门养护，经营主体待政府补偿资金到位并清偿完债务后将予以注销。

2019年12月30日，四川省交通运输厅、四川省发展和改革委员会联合下发《关于调整我省经营性高速公路车辆通行费计费方式及收费标准的通知》(川交发〔2019〕53号)，明确四川省高速公路收费方式由封闭式调整为开放式分段计费，通行费以车辆实际通行路段为依据计算；车型分类按照《收费公路车辆通行费车型分类》(JT/T489-2019)行业标准执行。收费标准方面，客车保持车型分类收费，基价按照交通厅、省发改委批复标准执行；货车由计重收费调整为车型分类收费，费率标准见下表；高速公路ETC门架系统分段式收费和清分按照交通运输部办公厅《关于统一规范高速公路ETC门架系统分段式收费有关问题的投资》(交办公路〔2019〕99号)统一规范。上述标准自2020年1月1日起实施。

表6 公司高速公路轿车、客车基本收费标准(单位：元/车·公里)

车辆分类	车型规格	轿车、客车					
		道路收费标准					
		成灌高速	成温邛高速		成彭高速	邛名高速	机场高速
四车道	六车道						
1类	≤9座	0.50	0.35	0.45	0.63	0.50	10.00
2类	10座~19座	1.00	0.70	0.90	1.26	1.00	20.00
3类	20座~39座	1.50	1.05	1.35	1.89	1.50	30.00
4类	≥40座	2.00	1.40	1.80	2.52	2.00	40.00

注：1. 邛名高速南河大桥按一类车基价加收3元/车·次通行费；2. 成都机场高速收费单位为：元/车·次
资料来源：公司提供

表 7 公司高速公路货车基本收费标准（单位：元/车·公里）

车型规格			成温邛高速	成灌高速	成彭高速	邛名高速		机场高速
类别	总轴数（含悬 浮轴）	车长和最大允许总质量	基价	基价	基价	基价	桥隧加收	--
1 类货车	二轴	车长小于 6 米且最大允许总质量小于 4.5 吨	0.39	0.37	0.38	0.39	3.02	10.00
2 类货车	三轴	车长不小于 6 米或最大允许总质量不小于 4.5 吨	0.64	0.61	0.58	0.68	5.14	20.00
3 类货车	三轴	--	1.12	1.12	1.21	1.18	9.05	30.00
4 类货车	四轴	--	1.48	1.53	1.44	1.65	12.64	39.00
5 类货车	五轴	--	1.59	1.63	1.55	1.76	13.69	47.00
6 类货车	六轴	--	1.98	1.96	1.92	2.21	17.10	54.00

注：成都机场高速收费单位为：元/车·次
资料来源：公司提供

（3）城市综合运营

公司城市综合运营板块涵盖交通基础设施和经营性项目，通过城市运营的方式实现平衡，公司城市综合运营项目尚需投资规模较大，面临较大的资金支出压力。

公司分别于 2018 年 12 月和 2019 年 4 月成立了成都交投淮州新城投资运营有限公司和成都交投简州新城城市综合运营有限公司，并由其各自负责成都市“东进”战略下淮州新城和简州新城的城市开发综合运营。

公司根据成都市政府规划的“东进”发展战略，承担了包括成龙简、成金简等在内的多条市域快速路项目的投资建设任务。市域快速路项目采用自主投资的建设模式，前期建设资金由公司自筹解决，成都市财政根据项目建设进度拨付补助资金，项目完工后拟通过城市综合运营的方式实现平衡。

截至 2022 年末，公司主要在建的城市综合运营项目为 3 条快速路，计划总投资 243.89 亿元，已投资 121.71 亿元。

表 8 截至 2022 年末公司主要在建城市综合运营项目投资情况（单位：亿元）

序号	项目名称	计划总投资	已投资
1	成金简快速路	99.10	9.56
2	金简仁快速路二期	119.94	93.16
3	金简黄快速路一期	24.85	18.99
合计		243.89	121.71

注：投资数据均为工程口径
资料来源：公司提供

（4）建材贸易业务

公司建材贸易收入波动增长，但贸易品种单一，且部分上游供应商存在诉讼及失信被执行记录，业务存在一定的经营风险。

公司建材贸易业务主要由子公司成都交投建设工业化有限公司（以下简称“交投工业”）

负责。交投工业开展的业务以物资贸易为主，并采用传统和互联网结合的方式进行销售。其中，传统贸易模式下，交投工业与川渝地区建材行业上游大型供应商签订战略合作协议，在确保货源充足供应的基础上，与川渝地区各央企、地方国企及大型民营企业开展合作；互联

网贸易模式为交投工业通过互网络供货给全国范围内的项目工地或贸易中间商。交投工业建材贸易品种主要为钢材，通过买卖赚取差价实现盈利。

四川大正德茂建设有限公司（以下简称“四川德茂”）为公司主要供应商之一，四川德茂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一级代理商，负责公司与川威集团战略合作协议的执行，2021年和2022年，公司与四川德茂的贸易金额分别为7.97亿元和3.49亿元。根据公开资料，四川德茂和川威集团均存在较多诉讼及失信被执行人记录。

定价方面，供应商主要按照市场价格向公司供货，公司在该价格基础上加成一定比例后供应下游客户。交投工业与上游供应商的结算

方式主要为现款现货，与下游客户结算一般存在3~6个月的账期。2022年，公司贸易业务前五大上游供应商采购金额占比为49.99%，前五大下游客户销售金额占比为45.86%，上下游集中度较高，且贸易品种主要为钢材，较为单一，易受政策及市场波动影响。

（5）建筑施工

公司建筑施工业务由成都交投建设有限公司、成都交投昆仑建设工程有限公司等子公司负责，经营范围为以成都市为主的市政路桥工程建设，以施工总承包为主，同时也有专业工程承包。结算方面，按完工进度进行工程结算，前期建设资金需要公司垫付。

截至2022年末，公司在建建筑施工项目合同金额95.25亿元，累计回款37.97亿元。

表9 公司在建建筑施工项目情况

项目名称	业主方	合同金额（亿元）	累计回款（亿元）
苍溪至巴中高速公路项目	四川成绵苍巴高速公路有限责任公司	86.39	32.73
成都通用航空产业园（西区）PPP项目（二段合同）	成都准盛项目管理有限公司	0.76	0.36
成简快速路项目（龙泉段）配套工程	成都经开产业投资集团有限公司	4.34	2.05
成灌高速入城段改造劳务工程	中电建路桥集团有限公司	1.66	1.19
金简仁快速路G14一工区一工队	四川公路桥梁建设集团有限公司	2.10	1.64
合计	--	95.25	37.97

资料来源：公司提供

3. 交通枢纽及相关建设

公司商品房项目新开工面积和签约销售面积均持续增长，在建项目尚有一定投资规模。

公司交通枢纽及相关建设业务主要为房地产销售业务。公司房地产开发业务主要由善成实业负责，善成实业拥有房地产二级开发资质，以商品房开发为主。

项目开发方面，2020—2022年，公司商品房新开工面积持续增长。截至2022年末，公司在建面积51.70万平方米。2020—2022年，公

司签约销售面积和签约销售金额均持续增长。

表10 公司房地产项目开发及销售情况

（单位：万平方米、亿元）

指标	2020年 (末)	2021年 (末)	2022年 (末)
新开工面积	10.40	27.30	41.00
在建面积	10.40	37.70	51.70
竣工面积	0.00	0.00	27.00
签约销售面积	0.19	6.24	9.38
签约销售金额	0.17	9.85	19.54

资料来源：公司提供

截至 2022 年末，公司在建商品房项目 11 个，总投资规模 144.00 亿元，尚需投资 57.70 亿元，公司在建商品房项目尚有一定投资规模。土地储备方面，截至 2022 年末，公司商品房储备土地 6 宗，占地面积合计约 613.00 亩。

4. 交通运营服务

公司燃油销售业务收入持续增长。

公司交通运营服务业务主要为燃油销售业务，由成都能源负责。截至 2022 年末，公司经营加油站共 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。

采购方面，公司同油品供应企业签订合同时，参照国家发改委公布的成品油批发价格，综合本行业当期采购时点的市场最低价确认采购价格。销售方面，公司主要通过现款现货的零售方式进行销售，收到现金的同时确认收入。

2020—2022 年，公司分别实现汽柴油销售收入 9.03 亿元、11.84 亿元和 13.36 亿元。

5. 未来发展

未来公司聚焦主责主业，以“交通基础设施业务”为核心，以路域资源为载体，向外辐射拓展，基于功能发挥、资源禀赋和发展导向，聚力发展交通基础设施、交通枢纽开发、交通智慧科技、交通运营服务与交通产业投资五大业务板块。按照不同业务板块的发展基础和增长潜力，将五大业务板块分成三类，分别是战略核心业务，即交通基础设施和交通枢纽开发，持续做强做优；战略重点业务，即交通智慧科

技和交通运营服务，重点投入发展；战略培育业务，即交通产业投资，加快布局孵化。

八、财务分析

1. 财务概况

公司的 2020—2022 年度财务报表经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2023 年半年报财务数据未经审计。2021 年 1 月 1 日起，公司会计政策发生变化，执行新金融工具准则、新收入准则和新租赁准则；公司会计估计未发生变更。本报告使用的 2020 年财务数据为 2021 年期初调整数。

截至 2022 年末，公司合并范围内的子公司 73 家，其中二级子公司 21 家。2021 年，公司合并范围增加 12 家子公司，其中新设成立 10 家、非同一控制下企业合并 2 家。2022 年，公司合并范围增加 12 家子公司，其中新设成立 9 家，非同一控制下企业合并 1 家，无偿划入 1 家。公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司资产规模持续增长，交通基础设施建设和投资形成的其他流动资产、其他非流动资产和在建工程占比较大，公司资产质量较高。

2020—2022 年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长 12.88%。截至 2022 年末，公司资产总额较上年末增长 9.74%。公司资产结构较为均衡。

表 11 公司资产主要构成情况

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（%）
货币资金	145.62	10.43	129.99	8.02	117.17	6.58	137.14	7.26
存货	43.47	3.11	83.23	5.13	114.51	6.43	139.64	7.39
其他流动资产	414.95	29.71	448.10	27.63	430.34	24.18	438.89	23.23
流动资产	691.64	49.52	764.51	47.15	799.43	44.92	865.06	45.79
其他权益工具投资	24.34	1.74	55.52	3.42	58.49	3.29	61.54	3.26

长期股权投资	95.34	6.83	128.95	7.95	187.09	10.51	191.58	10.14
在建工程	377.02	26.99	438.89	27.07	474.09	26.64	508.25	26.90
无形资产	65.15	4.66	64.00	3.95	61.29	3.44	59.95	3.17
其他非流动资产	109.45	7.84	121.12	7.47	134.09	7.53	138.32	7.32
非流动资产	705.04	50.48	857.06	52.85	980.14	55.08	1024.06	54.21
资产总额	1396.68	100.00	1621.57	100.00	1779.57	100.00	1889.13	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2020—2022年末，公司流动资产持续增长，年均复合增长7.51%。

2020—2022年末，公司货币资金持续下降，年均复合下降10.30%。截至2022年末，公司货币资金较上年末下降9.86%，主要由银行借款（占99.19%）构成，其中受限货币资金23.48亿元，主要为定期存款或通知存款（占受限资金的比重为93.79%）。

2020—2022年末，公司存货持续增长，年均复合增长62.29%。截至2022年末，公司存货较上年末增长37.58%，主要系房地产项目投入所致。公司存货主要由房地产开发产品（76.76亿元）和尚未开发土地储备（12.61亿元）等构成，公司未计提存货跌价准备。

2020—2022年末，公司其他流动资产波动增长，年均复合增长1.84%。截至2022年末，公司其他流动资产主要包括①公司承担的公建配套等项目以及部分暂无法计入相应铁路项目股权的征地拆迁投入；②天府机场项目、铁路枢纽动车基地、成昆铁路货车外绕线、川陕复线等项目建设用地征地拆迁支出，该支出将作为项目建设总投资的构成内容，或成为相应项目的股权投入；③代理土地整理支出。由于计入铁路项目总投资必须经过铁路项目验工计价认定程序，同时由于公司非项目业主（项目业主为省、市与铁路总公司合资组建的公司），不能直接列支为在建工程，暂在该科目中核算，经验工计价后转为其他权益工具投资或长期股权投资。

2020—2022年末，公司非流动资产持续增长，年均复合增长17.91%。

2020—2022年末，公司其他权益工具投资

持续增长，年均复合增长55.02%。截至2022年末，公司其他权益工具投资账面价值58.49亿元，主要为公司持有的四川成渝客专铁路投资有限责任公司、四川成昆铁路投资有限责任公司、四川西成客专投资有限责任公司和交投川渝（重庆）建设发展有限公司等的股权。

2020—2022年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长40.09%。截至2022年末，公司长期股权投资较上年末增长45.09%，主要系对成自铁路有限责任公司（以下简称“成自铁路公司”）等投资增加所致。公司长期股权投资主要为对四川兴蜀铁路投资有限责任公司（运营兴蜀铁路）、四川成兰铁路投资有限责任公司（运营成兰铁路）、成自铁路公司（运营成自铁路）等铁路项目公司以及高速公路、物流等公司的股权投资。

2020—2022年末，公司在建工程持续增长，年均复合增长12.14%。截至2022年末，公司在建工程较上年末增长8.02%，主要系火车北站枢纽扩能改造配套工程、龙泉山森林公园旅游环线项目及金简仁快速路二期项目、成简快速路项目等投入增加所致。公司在建工程主要为火车北站枢纽扩能改造配套工程、三环路扩能提升工程、二环路东半段和龙泉山森林公园旅游环线等项目。

2020—2022年末，公司无形资产变动不大。截至2022年末，公司无形资产主要由特许经营权（占86.41%）和土地使用权（占13.15%）构成。

2020—2022年末，公司其他非流动资产持续增长，年均复合增长10.68%。截至2022年末，公司其他非流动资产较上年末增长

10.71%，主要包括三环路等市政道路及桥梁（42.63 亿元）、市域铁路股权投资（37.76 亿元）、大双公路等非收费道路投资（10.37 亿元）以及公司支付给各单位的达成铁路扩能项目征地补偿资金。

截至 2022 年末，公司受限资产合计 82.78 亿元，占同期末资产总额的 8.45%。其中，货币资金受限 23.48 亿元，固定资产受限 5.06 亿元，存货受限 10.84 亿元，无形资产受限 43.40 亿元，无形资产受限主要为成温邛高速、成彭高速和成名高速收费权质押。

截至 2023 年 6 月末，公司资产总额和资产结构较上年末变动不大。

3. 资本结构

公司所有者权益持续增长，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 5.16%。截至 2022 年末，公司所有者权益 578.38 亿元，较上年末增长

1.35%，主要系资本公积增长所致。公司所有者权益主要由实收资本（占 17.29%）、其他权益工具（占 6.05%）、资本公积（占 70.22%）和少数股东权益（占 7.55%）构成，稳定性较强。同期末，公司实收资本仍为 100.00 亿元。公司其他权益工具为 35.00 亿元，较上年末下降 60.67%，为公司发行的永续公司债券、类永续债和信托产品。公司资本公积为 406.12 亿元，较上年末增长 21.85%，主要系当期收到成都市财政局拨入项目资本金所致。

截至 2023 年 6 月末，公司实收资本较上年末未发生变动，公司资本公积较上年末增长 1.51%，主要系收到拨入项目资本金所致。

公司全部债务规模增长较快，整体债务负担较重，以长期债务为主。

2020—2022 年末，公司负债总额持续增长，年均复合增长 17.26%。公司负债结构以非流动负债为主。

表 12 公司负债主要构成情况

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（%）
应付账款	74.22	8.50	75.98	7.23	96.69	8.05	98.88	7.71
一年内到期非流动负债	100.10	11.46	35.36	3.36	67.49	5.62	62.99	4.91
流动负债	207.01	23.70	161.51	15.37	220.54	18.36	242.45	18.91
长期借款	119.59	13.69	212.15	20.19	235.38	19.60	260.23	20.29
应付债券	36.23	4.15	133.57	12.71	179.37	14.93	188.20	14.68
长期应付款	413.95	47.38	447.01	42.54	464.34	38.66	487.67	38.03
其他非流动负债	89.90	10.29	89.90	8.55	89.90	7.48	89.90	7.01
非流动负债	666.63	76.30	889.36	84.63	980.65	81.64	1039.90	81.09
负债总额	873.64	100.00	1050.87	100.00	1201.19	100.00	1282.35	100.00

注：上表中长期应付款数含专项应付款
资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2020—2022 年末，公司流动负债波动增长，年均复合增长 3.21%。

2020—2022 年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长 14.14%。截至 2022 年末，公司应付账款较上年末增长 27.26%，主要系应付工程款增加所致。

2020—2022 年末，公司一年内到期的非流动负债波动下降，年均复合下降 17.89%。截至 2022 年末，公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款（占 77.71%）和一年内到期的应付债券（占 16.30%）构成。

2020—2022 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 21.29%。

2020—2022 年末，公司长期借款持续增长，年均复合增长 40.29%。截至 2022 年末，公司长期借款较上年末增长 10.95%，主要由信用借款（占 70.04%）构成。

2020—2022 年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长 122.50%。截至 2022 年末，公司应付债券较上年末增长 34.29%。公司应付债券主要为发行的公司债券、私募产品、定向融资工具和美元债等。截至 2023 年 6 月 30 日，公司不存在于 2023 年到期或行权的债券。

表 13 截至 2023 年 6 月 30 日公司本部存续债情况

债券名称	债券余额（亿元）	到期日
22 成交 01	8.00	2025/06/21
21 成交投 MTN002	5.00	2026/09/03
21 成交投 MTN001	15.00	2026/08/24
21 成交 02	15.00	2026/07/26
20 成交投 MTN001	10.00	2025/01/17
21 成交投债 01	25.00	2024/06/09
22 成交 02	19.00	2027/07/27
成都交投 4.75%B20271213	3.00 亿美元	2027/12/13
22 成交投 MTN001	20.00	2025/08/05
成都交投 2.2%N20241201	6.00 亿美元	2024/12/01
23 成交 Y1	10.00	2025/03/06
23 成交 Y2	10.00	2026/06/16

注：设置投资者回售条款的债券到期日按首次赎回日统计
资料来源：联合资信根据 Wind 整理

2020—2022 年末，公司长期应付款持续增

长，年均复合增长 5.91%。截至 2022 年末，公司长期应付款较上年末增长 3.88%，主要系政府拨付项目款增加所致。本报告已将长期应付款中有息部分调整至长期债务核算。

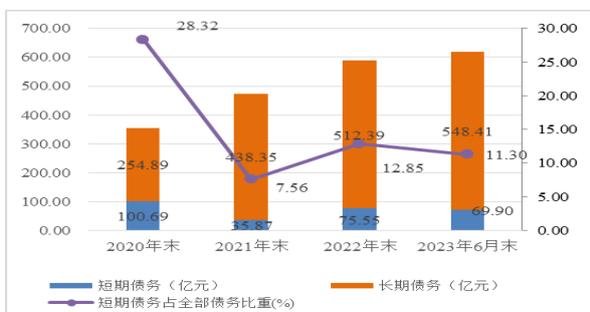
2020—2022 年末，公司其他非流动负债未发生变化。截至 2022 年末，公司其他非流动负债为成都天府国际机场建设股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“天府基金”）的投资款。本报告将其他非流动负债纳入长期债务核算。

2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 28.59%，增长较快。截至 2022 年末，公司全部债务为 587.94 亿元，主要由银行借款（占 50.15%）、应付债券（占 32.38%）和具有回购义务的股权基金投资款（占 15.29%）构成。同期末，公司短期债务占全部债务的比重为 12.85%。从债务指标看，2020—2022 年末，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持续上升。

截至 2023 年 6 月末，公司负债总额和结构较上年末变动不大。若将永续债调整至长期债务核算，公司全部债务资本化比率为 54.96%，整体债务负担较重。

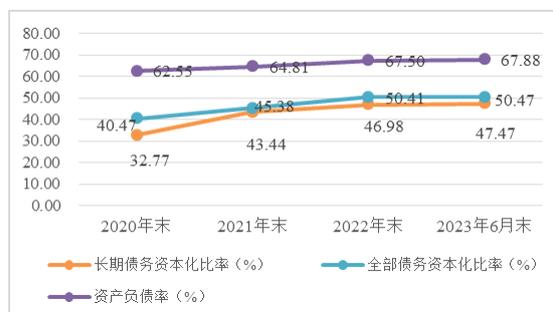
从有息债务到期分布情况来看，截至 2022 年末，公司 1 年以内（含 1 年）、1 至 2 年（含 2 年）及 2 至 3 年（含 3 年）到期的有息债务分别为 74.54 亿元（1 年以内（含 1 年）到期的债务不含应付票据）、140.73 亿元和 101.71 亿元。

图 1 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

4. 盈利能力 建材贸易、建筑施工收入持续增长和新增

房地产销售收入带动营业总收入持续增长，公司整体盈利能力较强。

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长42.26%，公司营业成本持续增长，年均复合增长42.70%。同期，公司营业利润率波动不大。

表 14 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—6月
营业总收入	78.04	129.79	157.95	65.79
营业成本	66.65	112.62	135.72	55.10
期间费用	3.88	6.85	10.84	6.69
其中：管理费用	3.85	4.90	5.77	2.74
财务费用	-0.82	0.62	2.60	2.95
公允价值变动收益	-2.12	-0.79	0.00	-0.27
投资收益	1.01	1.73	2.42	0.58
利润总额	6.94	10.65	12.81	3.75
营业利润率（%）	14.07	12.75	13.50	15.49
总资本收益率（%）	1.25	1.32	1.18	--
净资产收益率（%）	0.97	1.45	1.71	--

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从期间费用来看，2020—2022年，公司期间费用总额持续增长，年均复合增长67.11%。2022年，公司期间费用较上年增长58.37%，主要系管理费用和财务费用增长所致。公司部分借款费用已进行利息资本化处理。2022年，公司管理费用较上年增长17.73%，主要系职工薪酬增加所致。2020—2022年，公司期间费用总额占营业总收入的比重分别为4.98%、5.27%和6.86%，考虑利息资本化，公司费用控制能力一般。

2020—2021年，公司公允价值变动损失分别为2.12亿元和0.79亿元，主要为衍生金融资产损失。2020—2022年，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。同期，公司利润总额持续增长。

从盈利指标来看，2020—2022年，公司总资本收益率波动下降，净资产收益率持续增长。公司整体盈利能力较强。

2023年1—6月，公司实现营业总收入65.79亿元，利润总额为3.75亿元。

5. 现金流

2021年开始公司经营活动现金由净流入转为净流出，收入实现质量一般，投资活动现金持续净流出，公司未来仍有较大的融资需求。

表 15 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	215.83	303.68	284.11	122.93
经营活动现金流出小计	208.36	349.02	327.87	121.83
经营活动现金流量净额	7.48	-45.34	-43.76	1.10
投资活动现金流入小计	0.70	3.54	5.25	2.80
投资活动现金流出小计	60.21	89.61	102.95	27.04
投资活动现金流量净额	-59.51	-86.07	-97.70	-24.24
筹资活动现金流入小计	160.74	246.10	242.90	72.23
筹资活动现金流出小计	182.52	131.03	133.80	35.97
筹资活动现金流量净额	-21.77	115.07	109.09	36.26
现金收入比（%）	90.07	100.63	76.15	115.98

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从经营活动来看，2020—2022年，公司经营活动现金流入量波动增长，其中销售商品、提供劳务收到的现金主要为高速公路通行费、建材贸易和燃油销售等业务回款，收到其他与经营活动有关的现金主要为财政拨款的基础设施建设款项。2020—2022年，公司经营活动现金流出主要为在建项目建设和贸易业务等支出。2021年，公司经营活动现金由净流入转为净流出。2022年，公司现金收入比较上年下降24.48个百分点，主要系部分销售收入当期未实现回款所致，整体看公司收入质量一般。

从投资活动来看，2020—2022年，公司投资活动现金流入规模较小，投资活动现金流出量持续增长，主要为购买房屋建筑物及运输工具等固定资产支出和对联营企业的投资。同期，公司投资活动现金流量持续净流出。

从筹资活动来看，2020—2022年，公司筹资活动现金流入量波动增长，主要为取得借款收到的现金。同期，公司筹资活动现金流出量波动下降，主要为公司偿还债务本息支付的现金。随着公司项目建设的持续投入和其他业务发展的需要，公司外部融资需求仍较大。

2023年1—6月，公司经营活动现金流转为净流入，投资活动现金流仍为净流出，筹资活动现金流仍为净流入。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现强，长期偿债指标表现尚可，公司间接融资渠道畅通，或有负债风险可控。

从短期偿债指标看，2020—2022年末，公司流动比率和现金短期债务比波动上升，速动比率波动下降。截至2022年末，扣除受限货币资金后的现金短期债务比为1.26倍。截至2023年6月末，公司流动比率和速动比率较上年末有所下降，现金短期债务比较上年末有所上升。公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2020—2022年，公司EBITDA和EBITDA利息倍数波动上升，全部债务/EBITDA持续上升。公司长期偿债指标表现尚可。

表 16 公司偿债指标

项目		2020年 (末)	2021年 (末)	2022年 (末)	2023年 1—6月
短期 偿债 指标	流动比率(%)	334.11	473.34	362.49	356.79
	速动比率(%)	313.11	421.81	310.57	299.20
	现金短期债务比(倍)	1.46	3.65	1.57	1.98
长期 偿债 指标	EBITDA(亿元)	16.94	21.17	20.91	--
	全部债务/EBITDA(倍)	20.99	22.40	28.12	--
	EBITDA/利息支出(倍)	1.69	2.28	1.89	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2023年6月末，公司共获得银行授信额度1114.51亿元，尚未使用的授信额度689.06亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至2023年6月末，公司合并口径对外担保余额70.05亿元（详见附件2-2），担保比率11.54%。公司对外担保对象为成都市域铁路有限责任公司（以下简称“市域铁路公司”）、成

都中电熊猫显示科技有限公司（现更名为成都京东方显示科技有限公司，以下简称“中电熊猫”）、成都交投华联商业管理有限公司（以下简称“交投华联”）和都江堰市国有企业。市域铁路公司和交投华联为公司参股企业，中电熊猫为成都市国有企业，对都江堰市国有企业的担保系成都市政府统一安排的对外担保，公司或有负债风险可控。

截至2023年6月末，公司无重大未决诉讼。

7. 本部财务分析

公司资产主要来自本部，营业总收入主要来自子公司，本部对子公司的控制能力较强。

公司资产主要来自本部，营业总收入主要来自子公司，子公司重大事项需报本部决策，公司本部对子公司的控制能力较强。

截至2022年末，公司本部资产总额占合并口径的64.61%，所有者权益占合并口径的76.18%，全部债务⁶393.87亿元，其中短期债务占10.88%，公司本部全部债务资本化比率为47.20%，考虑到所有者权益中永续债规模较大，公司本部实际债务负担高于上述指标值。截至2022年末，公司本部现金短期债务比为1.08倍。

2022年，公司本部实现营业总收入1250.22万元，公司营业总收入主要来自子公司，公司本部利润总额为-2.16亿元。

九、外部支持

1. 支持能力

成都市是四川省省会城市，2022年，成都市经济稳定发展，一般公共预算收入较上年保持增长，税收占比较高。截至2022年末，成都市政府债务余额为4640.5亿元。成都市政府支持能力非常强。

2. 支持可能性

公司是成都市委、市政府为加快城乡交通

⁶ 不包含长期应付款、其他非流动负债和其他权益工具中的有息部分

基础设施建设，推进全市城乡交通一体化而组建的市级交通基础设施投资建设主体，在成都市交通基础设施投资建设领域地位显著，成都市国资委为公司实际控制人。成都市政府通过财政补贴、拨付代建项目资金、地方政府债券置换、拨付轨道交通专项资金和机场项目建设资金等方式给予公司持续支持。2019年，公司本部收到政府支持的资金总额105.38亿元，其中铁路资金26.79亿元，机场项目资本金10.00亿元，市域快速路项目资金21.48亿元，二级公路补助资金10.36亿元。2020年，公司累计收到各类财政性资金143.52亿元。2021年，公司收到各类财政性资金91.00亿元。2022年，公司收到各类财政性资金133.49亿元。公司收到的相关财政支持资金主要计入“专项应付款”或“资本公积”。公司在资金划付等方面持续获得有力的支持，政府支持可能性非常大。

十、本期债券偿还能力分析

本期债券发行后公司债务负担略有增加，考虑到本期债券募集资金拟部分用于偿还有息债务本息，公司实际债务负担将低于预测值。

1. 本期债券对公司现有债务的影响

公司本期债券发行规模为10.00亿元，分别占2023年6月末长期债务和全部债务的比重为1.82%和1.62%，对公司现有债务结构影响不大。若将本期债券纳入长期债务核算，以2023年6月末财务数据为基础，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由67.88%、50.47%和47.47%上升至68.05%、50.87%和47.92%，公司负债水平有所上升，债务负担略有增加。考虑到本期债券募集资金部分用于偿还公司有息负债，实际债务负担将低于预测值。

2. 本期债券偿还能力分析

本期债券发行后，截至2023年6月末，公司发行后长期债务为558.41亿元。2022年经营

活动现金流入量、经营活动现金流净额和EBITDA对发行后长期债务的保障情况如下表：

表 17 本期债券偿还能力测算

项目	指标值
发行后长期债务（亿元）	558.41
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	0.51
经营现金净额/发行后长期债务（倍）	-0.08
发行后长期债务/EBITDA（倍）	26.91

注：1. 上表中发行后长期债务为2023年6月末长期债务加本期债券发行规模；2. 经营现金流入、经营现金净额、EBITDA均采用2022年数据

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

十一、结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款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AAA，本期债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 2-1 截至 2022 年末公司合并范围内二级子公司情况

企业名称	业务性质
成都交投铁路投资集团有限公司	铁路建设与经营管理
成都交投航空投资集团有限公司	航空、空港建设和经营
成都交投善成实业有限公司	交通枢纽场站及配套建设开发
成都交投旅游运业发展有限公司	客运站经营、旅游
成都交投智慧停车产业发展有限公司	停车场建设、运营管理
成都高速公路建设开发有限公司	高等级公路、桥梁、隧道等基础设施投资、建设、收费、管理与养护
成都交通信息港有限责任公司	信息系统集成服务
成都交投西部轨道交通产业发展集团有限公司	铁路运输
成都交投简州新城城市综合运营有限公司	简州新城运营
成都交投淮州新城投资运营有限公司	淮州新城运营
成都交投建设有限公司	工程施工
成都交投昆仑建设工程有限公司	工程施工
成都龙泉山城市森林公园投资经营有限公司	项目投资、旅游资源开发
成都交投资本管理有限责任公司	商务服务业
成都交投公路产业发展集团有限公司	新闻、出版
四川正达检测技术有限责任公司	专业技术服务
成都市交通规划勘察设计研究院有限公司	专业技术服务
成都交投国际供应链管理有限公司	多式联运和运输代理业
成都交投建筑垃圾循环产业集团有限公司	建筑垃圾处置
成都市新华加油站	加油站
成都市华民市政加油站	加油站

资料来源：公司提供

附件 2-2 截至 2023 年 6 月末公司对外担保情况

序号	被担保单位	担保余额（万元）
1	成都中电熊猫显示科技有限公司	100000.00
2	成都市域铁路有限责任公司	462818.00
3	成都都江堰投资发展集团有限公司	41187.00
4	都江堰市岷江水务集团有限公司	22023.00
5	成都交投华联商业管理有限公司	74440.00
	合计	700468.00

资料来源：公司提供

附件 3-1 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）	147.35	130.79	118.75	138.33
资产总额（亿元）	1396.68	1621.57	1779.57	1889.13
所有者权益（亿元）	523.04	570.70	578.38	606.78
短期债务（亿元）	100.69	35.87	75.55	69.90
长期债务（亿元）	254.89	438.35	512.39	548.41
全部债务（亿元）	355.59	474.22	587.94	618.31
营业总收入（亿元）	78.04	129.79	157.95	65.79
利润总额（亿元）	6.94	10.65	12.81	3.75
EBITDA（亿元）	16.94	21.17	20.91	--
经营性净现金流（亿元）	7.48	-45.34	-43.76	1.10
财务指标				
现金收入比（%）	90.07	100.63	76.15	115.98
营业利润率（%）	14.07	12.75	13.50	15.49
总资本收益率（%）	1.25	1.32	1.18	--
净资产收益率（%）	0.97	1.45	1.71	--
长期债务资本化比率（%）	32.77	43.44	46.98	47.47
全部债务资本化比率（%）	40.47	45.38	50.41	50.47
资产负债率（%）	62.55	64.81	67.50	67.88
流动比率（%）	334.11	473.34	362.49	356.79
速动比率（%）	313.11	421.81	310.57	299.20
经营现金流流动负债比（%）	3.61	-28.07	-19.84	--
现金短期债务比（倍）	1.46	3.65	1.57	1.98
EBITDA 利息倍数（倍）	1.69	2.28	1.89	--
全部债务/EBITDA（倍）	20.99	22.40	28.12	--

注：1. 公司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，这些差异是由于四舍五入造成的；2. 本报告将合并口径长期应付款中有息部分和其他非流动负债纳入长期债务核算；3. 本报告 2020 年合并财务数据使用 2021 年期初数据；4. 合并口径 2023 年半年报财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（本部口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	79.53	66.76	46.50	52.20
资产总额（亿元）	916.88	1073.72	1149.81	1182.13
所有者权益（亿元）	394.94	430.27	440.63	463.98
短期债务（亿元）	90.61	16.83	42.87	42.87
长期债务（亿元）	104.55	274.36	351.00	364.94
全部债务（亿元）	195.16	291.19	393.87	407.81
营业总收入（亿元）	0.12	0.17	0.13	0.06
利润总额（亿元）	0.83	0.31	-2.16	-1.94
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	73.80	-10.85	-29.08	5.45
财务指标				
现金收入比（%）	0.00	0.00	0.00	3.39
营业利润率（%）	52.16	58.69	54.13	77.83
总资产收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.21	0.07	-0.49	--
长期债务资本化比率（%）	20.93	38.94	44.34	44.03
全部债务资本化比率（%）	33.07	40.36	47.20	46.78
资产负债率（%）	56.93	59.93	61.68	60.75
流动比率（%）	237.23	424.26	287.19	320.04
速动比率（%）	237.23	424.26	287.19	320.04
经营现金流动负债比（%）	43.25	-10.35	-20.55	--
现金短期债务比（倍）	0.88	3.97	1.08	1.22
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司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，这些差异是由于四舍五入造成的；2. “/”表示数据未获得；3. 本报告 2020 年本部财务数据使用 2021 年期初数据；4. 公司本部 2023 年半年报财务报表未经审计
资料来源：联合资信根据公司本部财务报表整理

附件 4 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	(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 5-1 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 5-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 5-3 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 成都交通投资集团有限公司 2024 面向专业投资者 公开发行科技创新可续期公司债券（第一期） 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，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

成都交通投资集团有限公司（以下简称“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本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司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、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项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。