

成都交通投资集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2026〕2633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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持成都交通投资集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 成交 02”“21 成交投 MTN001”“21 成交投 MTN002”“22 成交 02”“23 成交 Y2”“23 成交投 MTN001”“24 成交 KY01”“24 成交投 MTN001”“24 成交 KY02”“24 成交 KY03”“24 成交投 MTN002”“25 成交 02”和“25 成交 03”信用等级为 AAA，“25 成交 K1”信用等级为 AAA_{sti}，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：

二〇二六年五月十九日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

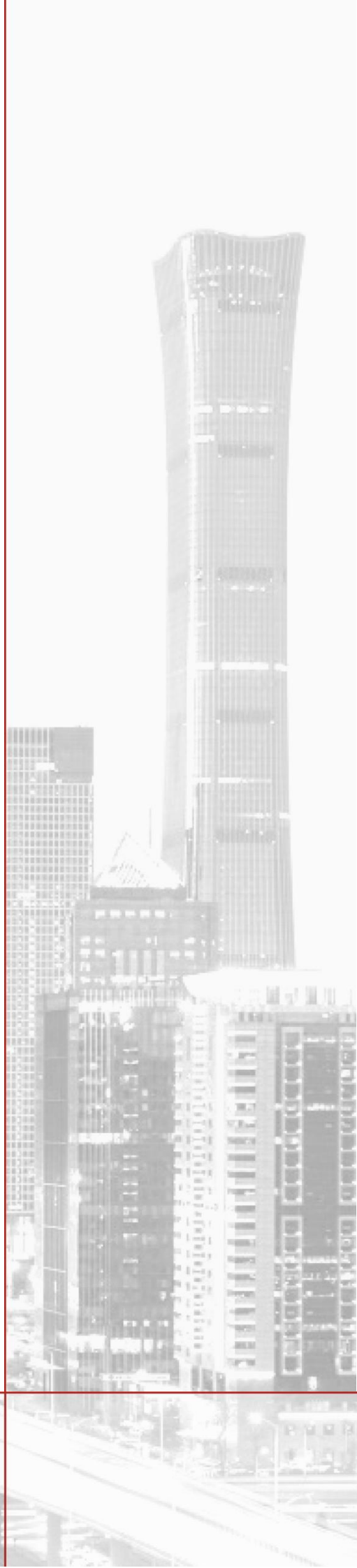
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

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。



成都交通投资集团有限公司

2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
成都交通投资集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
21 成交 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
21 成交投 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	
21 成交投 MTN002	AAA/稳定	AAA/稳定	
22 成交 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 成交 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 成交投 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 成交 KY01	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/05/19
24 成交投 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 成交 KY02	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 成交 KY03	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 成交投 MTN002	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 成交 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 成交 03	AAA/稳定	AAA/稳定	
25 成交 K1	AAA _{stt} /稳定	AAA _{stt} /稳定	

评级观点

跟踪期内，成都交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）仍是成都市重要的交通基础设施投资建设主体，业务保持区域专营优势。成都市作为国家中心城市之一及西部地区核心枢纽，交通便利，战略地位重要，区域发展动能强劲，公司外部发展环境良好，且持续获得有力的外部支持。跟踪期内，公司业务仍以成都市铁路、高速公路和机场等交通基础设施的投资建设和经营管理为主，并同时开展城市综合运营、房地产销售、贸易和停车场收费等业务。2025 年末，公司收购四川天府机场高速公路有限公司（以下简称“天府机场高速公司”）100.00% 股权，公司所持经营性路产增加天府机场高速和蒲都高速，新增路产相关通行费收入将对双流机场高速停止收费有所弥补，需关注新增路产运营情况。公司资产质量保持较高水平，收购事项叠加项目持续投入推动债务规模快速扩张，债务负担有所加重；公司流动性储备充足，融资渠道畅通，偿债能力很强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，成渝地区双城经济圈与成都都市圈区域协同、产业共建和交通一体化深入推进，为公司交通基础设施建设、高速公路管理、停车收费等业务提供运营空间，随着公司自营项目逐渐完工运营，公司业务有望稳步发展。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围缩小，职能定位下降。公司发生重大资产变化，核心资产被划出。

优势

- **外部发展环境良好。**2023—2025年，成都市经济水平保持增长，财政实力持续增强，产业体系完善，区域协同发展成果显现。成都市未来发展空间大，公司外部发展环境良好。
- **区域地位显著。**跟踪期内，公司仍是成都市重要的交通基础设施投资建设主体，继续承担成都市重大交通基础设施投资建设任务，在交通基础设施投资建设领域保持显著地位。2025年，公司通过收购天府机场高速公司新增天府机场高速和蒲都高速两条控股高速公路，所持路产具有区位优势、运营效率较高，整体质量较好。此外，公司仍是成都市中心城区唯一一路内停车业务经营主体，业务保持区域专营优势。
- **持续获得有力的外部支持。**2025年及2026年1—3月，成都市政府通过财政补贴和拨付项目建设资金等方式继续给予公司支持，公司分别收到各类财政性资金90.34亿元和43.29亿元，外部支持力度大。

关注

- **已完工项目收益情况有待关注。**跟踪期内，公司继续承担成都市重大交通基础设施建设任务，已完工项目尚未实现收入或现金分红，需关注后续项目收益实现情况。
- **债务规模快速增长，债务负担较重。**受公司收购四川天府机场高速公路有限公司100.00%股权及融资规模扩大影响，截至2026年3月末，公司全部债务为969.46亿元，若将永续债调整至长期债务核算，全部债务增至1119.46亿元，较2024年末调整永续债后全部债务增长78.87%，调整后全部债务资本化比率为62.43%。
- **盈利能力有所下滑。**2025年，受工程结算量、房屋交付量下降及建材贸易规模收缩影响，公司营业总收入有所下降，叠加债务大幅扩张导致利息支出增加、资产减值损失增长，公司整体盈利水平有所弱化。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

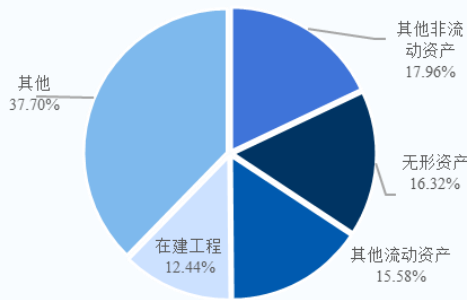
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	4
			现金流量	3
		资本结构	2	
		偿债能力	2	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

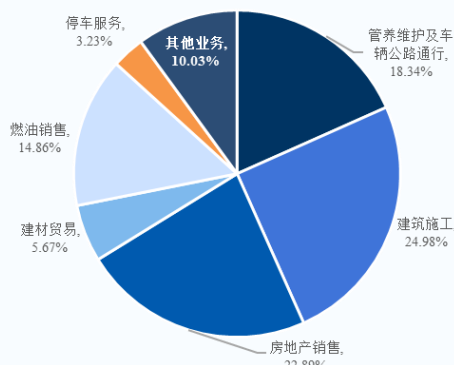
外部支持变动说明：不适用。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信评估股份有限公司最新披露评级技术文件。

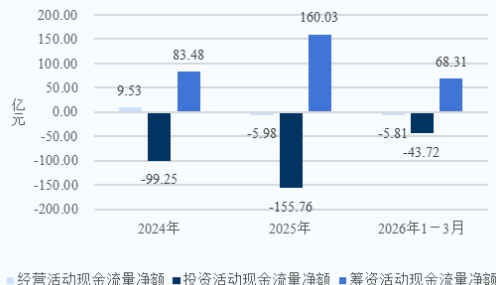
2025 年末公司资产构成



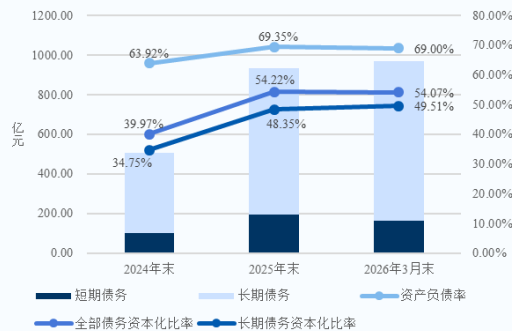
2025 年公司营业总收入构成



公司现金流情况



公司债务情况



主要财务数据

合并口径			
项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产 (亿元)	145.08	147.96	166.69
资产总额 (亿元)	2105.51	2570.80	2657.25
所有者权益 (亿元)	759.72	788.04	823.67
短期债务 (亿元)	101.17	195.64	161.62
长期债务 (亿元)	404.67	737.72	807.84
全部债务 (亿元)	505.85	933.36	969.46
营业总收入 (亿元)	108.94	87.30	14.84
利润总额 (亿元)	15.19	0.77	-1.07
EBITDA (亿元)	28.82	22.85	--
经营性净现金流 (亿元)	9.53	-5.98	-5.81
营业利润率 (%)	22.36	22.14	28.58
净资产收益率 (%)	1.32	-0.47	--
资产负债率 (%)	63.92	69.35	69.00
全部债务资本化比率 (%)	39.97	54.22	54.07
流动比率 (%)	315.46	246.58	274.22
经营现金流流动负债比 (%)	3.39	-1.68	--
现金短期债务比 (倍)	1.43	0.76	1.03
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.28	1.03	--
全部债务/EBITDA (倍)	17.55	40.84	--

公司本部口径			
项目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额 (亿元)	1462.52	1487.18	1542.62
所有者权益 (亿元)	614.27	613.04	648.75
全部债务 (亿元)	416.29	457.57	471.11
营业总收入 (亿元)	0.16	0.14	0.02
利润总额 (亿元)	2.31	-5.57	-1.38
资产负债率 (%)	58.00	58.78	57.94
全部债务资本化比率 (%)	40.39	42.74	42.07
流动比率 (%)	250.51	169.09	192.49
经营现金流流动负债比 (%)	-11.62	-10.79	--

注：1. 公司 2026 年一季度财务数据未经审计；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. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
21 成交 02	15.00	15.00	2026/07/26	--
21 成交投 MTN001	15.00	15.00	2026/08/24	--
21 成交投 MTN002	5.00	5.00	2026/09/03	--
22 成交 02	19.00	19.00	2032/07/27	调整票面利率，投资者回售选择权，交叉保护，经营维持承诺
23 成交 Y2	10.00	10.00	2026/06/16	调整票面利率，续期选择权，赎回选择权，利息递延支付权，交叉保护，经营维持承诺
23 成交投 MTN001	15.00	15.00	2026/09/22	调整票面利率，赎回选择权，利息递延支付权，持有人救济
24 成交 KY01	10.00	10.00	2027/01/23	调整票面利率，续期选择权，赎回选择权，利息递延支付权，经营维持承诺
24 成交投 MTN001	25.00	25.00	2027/05/29	调整票面利率，赎回选择权，利息递延支付权，持有人救济
24 成交 KY02	5.00	5.00	2027/11/13	调整票面利率，续期选择权，赎回选择权，利息递延支付权，经营维持承诺
24 成交 KY03	5.00	5.00	2029/11/13	调整票面利率，续期选择权，赎回选择权，利息递延支付权，经营维持承诺
24 成交投 MTN002	10.00	10.00	2028/01/03	调整票面利率，赎回选择权，利息递延支付权，持有人救济
25 成交 K1	15.00	15.00	2028/06/12	经营维持承诺
25 成交 02	10.00	10.00	2030/07/30	经营维持承诺
25 成交 03	15.00	15.00	2035/07/30	经营维持承诺

注：1. 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；2. “23 成交 Y2”“23 成交投 MTN001”“24 成交 KY01”“24 成交投 MTN001”“24 成交 KY02”“24 成交 KY03”和“24 成交 MTN002”为永续债券，表中所列到期兑付日为下一行权日；“22 成交 02”设有投资人回售选择权，表中所列到期兑付日为不行权到期日
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
25 成交 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/23	彭雪绒 王相尹	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
25 成交 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/23	彭雪绒 王相尹	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
25 成交 K1	AAA _{stf} /稳定	AAA/稳定	2025/06/03	彭雪绒 王相尹	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
21 成交 02 21 成交投 MTN001 21 成交投 MTN002 22 成交 02 23 成交 Y2 23 成交投 MTN001 24 成交 KY01 24 成交投 MTN001 24 成交 KY02 24 成交 KY03 24 成交投 MTN002	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/20	彭雪绒 王相尹	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
24 成交投 MTN002	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/25	彭雪绒 王相尹	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
24 成交 KY03	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/04	彭雪绒 王相尹	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
24 成交 KY02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/04	彭雪绒 王相尹	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
24 成交投 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/21	彭雪绒 王相尹	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
24 成交 KY01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/01/12	倪昕 杨婷	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
23 成交投 MTN001	AAA/稳定	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

23 成交 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/12	倪 昕 赵晓敏	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
22 成交 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/18	倪 昕 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
21 成交投 MTN002	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/08/10	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
21 成交投 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/08/10	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
21 成交 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/06/17	崔 莹 徐汇丰	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

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：彭雪绒 pengxr@lhratings.com

项目组成员：谢艺菲 xieyf@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）关于成都交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

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 2026 年 3 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，公司控股股东和实际控制人为成都市国资委。

公司是成都市重要的交通基础设施投资建设主体，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。截至 2026 年 3 月末，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；同期末，公司纳入合并范围内二级子公司共 24 家。

截至 2025 年末，公司资产总额 2570.80 亿元，所有者权益 788.04 亿元（少数股东权益 50.45 亿元）。2025 年，公司实现营业总收入 87.30 亿元，利润总额 0.77 亿元。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额 2657.25 亿元，所有者权益 823.67 亿元（少数股东权益 50.91 亿元）。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 14.84 亿元，利润总额-1.07 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：聂斌。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 4 月末，公司由联合资信评级的存续债券见图表 1。“25 成交 K1”已实际使用 14.99 亿元，主要用于偿还公司有息债务及股权、债权或基金投资，剩余募集资金 0.01 亿元；其余债券募集资金均已按指定用途使用完毕。除“25 成交 K1”“25 成交 02”和“25 成交 03”尚未到首个付息日外，其余债券均在付息日正常付息。

“22 成交 02”“23 成交 Y2”设置交叉保护的条款，触发情形（1）不能按期偿付银行贷款、信托贷款、财务公司贷款；金融租赁和融资租赁公司的应付租赁款；资产管理计划融资；理财直接融资工具、债权融资计划、债权投资计划；除本期债券外的公司信用类债券；（2）不能偿付的金额达到 10000.00 万元，且占公司本部财务报表最近一期末经审计净资产 10.00%以上。当触发交叉保护情形时，公司将在 2 个工作日内告知受托管理人并履行信息披露义务。公司违反交叉保护条款且未在约定期限内恢复承诺的，债券持有人有权要求公司按照救济措施的约定采取负面事项救济措施。

图表 1 • 截至 2026 年 4 月末公司由联合资信评级的存续债券概况（单位：亿元）

债券简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
21 成交 02	15.00	15.00	2021/07/26	5 年
21 成交投 MTN001	15.00	15.00	2021/08/24	5 年
21 成交投 MTN002	5.00	5.00	2021/09/03	5 年
22 成交 02	19.00	19.00	2022/07/27	10 (5+5) 年
23 成交 Y2	10.00	10.00	2023/06/16	3 (3+N) 年
23 成交投 MTN001	15.00	15.00	2023/09/22	3 (3+N) 年
24 成交 KY01	10.00	10.00	2024/01/23	3 (3+N) 年
24 成交投 MTN001	25.00	25.00	2024/05/29	3 (3+N) 年
24 成交 KY02	5.00	5.00	2024/11/13	3 (3+N) 年
24 成交 KY03	5.00	5.00	2024/11/13	5 (5+N) 年
24 成交投 MTN002	10.00	10.00	2025/01/03	3 (3+N) 年
25 成交 K1	15.00	15.00	2025/06/12	3 年
25 成交 02	10.00	10.00	2025/07/30	5 年
25 成交 03	15.00	15.00	2025/07/30	10 年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

截至 2026 年 4 月末，公司由联合资信评级的存续永续债券包括“23 成交 Y2”“23 成交投 MTN001”“24 成交 KY01”“24 成交投 MTN001”“24 成交 KY02”“24 成交 KY03”和“24 成交投 MTN002”。其中“23 成交 Y2”“24 成交 KY01”“24 成交投 MTN001”“24 成交 KY02”“24 成交 KY03”和“24 成交投 MTN002”本息在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务；“23 成交投 MTN001”本息在破产清算时的清偿顺序劣后于公司的普通债务，债券持有人可能面临回收损失。

四、宏观经济与政策环境分析

2025 年，宏观政策认真落实中央经济工作会议和政治局会议精神，财政政策加大逆周期调节力度，货币政策适度宽松、灵活高效，政策着力扩大内需，加快筑牢“人工智能+”竞争基石。同时，地方政府隐性债务有序置换，“保交房”任务全面完成，全国统一大市场建设纵深推进，各类“内卷式”竞争得到综合整治。

2025 年是“十四五”规划收官之年，面对国内外经济环境的复杂变化，国民经济在政策主动发力的推动下总体平稳，经济社会发展主要增长目标顺利实现，为“十五五”良好开局奠定坚实基础。随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征：一方面，出口展现韧性、新经济动能活跃、服务消费增势良好、股票市场走强，共同构成全年发展的主要亮点；另一方面，内需整体偏弱、价格低位运行以及房地产市场持续调整，则构成了经济面临的主要挑战。信用方面，2025 年直接融资规模占比上升，再贷款工具拉动贷款结构优化。居民贷款少增、政府债券融资多增成为直接融资规模占比上升最主要的驱动力，科技金融不断深化也成为日益重要的支撑力量。工业企业利润实现增长，扭转此前连续三年的下滑态势，但持续复苏的基础尚待夯实。商业银行资产质量在结构性压力演进中保持稳定，信用利差整体震荡。

展望 2026 年，根据中央经济工作会议部署，继续实施更加积极有为的宏观政策。财政政策将保持必要支出强度并提高精准性，货币政策将把促进经济稳定增长和物价合理回升作为重要考量。扩大内需被置于重要位置，预计将有一批更具针对性的增量政策出台，以强化内需的主导作用。尽管提振消费政策力度持续加大，但居民收入和信心修复仍需时间，短期内“供强需弱”格局或将延续。但经济结构转型的积极变化同样不容忽视，新旧动能正在加速转换，高技术制造、现代服务业等贡献率提升，叠加“十五五”规划现代化产业体系建设目标，为经济注入了更强的内生韧性，为中长期发展提供了坚实支撑。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察年报（2025 年 12 月）》](#)。

五、行业及区域环境分析

1 行业分析

（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，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024 年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025 年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2025 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，在交通运输体系中占据主导地位。高速公路行业属于弱周期性行业，作为我国固定资产投资的重要组成部分，高速公路行业具备投资规模大，回收周期长、行业壁垒高等特性。现阶段我国路网建设完善程度以及路产效益呈现区域分化特性，东部路网已基本建设完成，未来路网

建设主要集中在西部地区。近年来我国高速公路通车里程和投资支出额呈现增长趋势，但增速放缓，未来投资规模或将下降；公路运输货运量整体保持增长趋势，但需关注铁路、航空等交通工具对公路客运产生的分流影响。

受益于车流量、客货比结构调整以及多元化业务等因素影响，近年来收费公路样本企业收入规模呈现波动增长趋势，样本企业盈利能力相对稳定，政府补助对利润总额贡献较大，财务费用对利润侵蚀较为严重。我国收费公路路产效益分化明显，呈现从东部、中部、西部依次下降趋势。随着路网建设逐步推进，收费公路样本企业债务规模持续增长，整体债务负担较重，融资渠道以长期银行借款为主。考虑到收费公路样本企业经营获现能力强，具有良好的再融资能力，且能获得政府的持续支持，收费公路样本企业整体偿债能力较强。

未来，我国路网建设仍有较大空间，同时随着经济不断增长，公路客货运需求有望继续保持低速增长，收费公路企业整体运行状况将有所改善，行业发展前景良好。联合资信认为收费公路行业整体信用风险低，展望为稳定。完整版详见《[2025年收费公路行业分析](#)》。

2 区域环境分析

成都市作为国家中心城市之一及西部地区核心枢纽，战略地位重要，交通便利、产业体系完善、人口持续净流入，叠加成渝地区双城经济圈与成都都市圈建设持续推进，区域发展动能强劲，为公司交通基础设施投资建设、城市综合运营、停车收费等业务提供了良好支撑。

成都市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。截至 2025 年末，成都市总面积 14335 平方公里，下辖 12 个市辖区、3 个县、代管 5 个县级市；常住人口 2153.5 万人，自 2021 年起常住人口持续净流入；常住人口城镇化率为 81.46%，较 2021 年提升 1.96 个百分点。成都市作为西部地区综合交通枢纽，同时也是“一带一路”国家战略的重要节点城市和物流枢纽，已形成“1 环 12 射”的铁路网络和“3 绕 13 射”的高速公路网，2025 年公路货物周转量 452.8 亿吨公里，同比增长 4.7%，公路旅客周转量 67.8 亿人公里，同比增长 13.1%，2025 年末成都市机动车保有量 815.5 万辆，同比增长 6.7%；国际班列连接境外城市 133 个，全年开行超 5000 列；双流国际机场和天府国际机场旅客吞吐量和货邮吞吐量均排名全国前列。

成都市拥有成都高新技术产业开发区、成都经济技术开发区和四川天府新区等多个国家级产业园区，依靠重要的战略地位和发达的交通网络，形成了电子信息和装备制造业两大万亿级支柱产业和 13 条多元千亿级产业链，建立了较为完善的产业生态，2023—2025 年成都市经济实力持续增强，GDP 规模在四川省持续排名首位，第二、第三产业对经济发展形成明显支撑。

图表 2 • 成都市主要经济指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP (亿元)	22074.7	23511.3	24763.6
GDP 增速 (%)	6.0	5.7	5.8
三产结构	2.7:28.9:68.4	2.3:28.7:69.0	2.2:27.9:69.9
人均 GDP (万元)	10.35	10.97	11.52
固定资产投资增速 (%)	-19.4	7.3	2.2

资料来源：联合资信根据公开资料整理

坚实的经济基础为成都市一般公共预算收入增长提供动能，2023—2025 年成都市一般公共预算收入增速虽有所放缓，但一般公共预算收入规模在四川省内持续排名首位且远超省内其他地级市，税收收入占一般公共预算收入比重保持较高水平，财政自给能力尚可。受土地市场行情影响，成都市政府性基金预算收入波动下降。成都市政府债务规模持续扩大，截至 2025 年末，成都市政府债务余额中专项债务余额 5809.7 亿元，一般债务余额 1414.2 亿元。

图表 3 • 成都市主要财力指标 (单位: 亿元)

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入	1929.06	1949.50	2000.71
一般公共预算收入增速 (%)	12.00	1.10	2.6
税收收入	1449.38	1373.64	1408.87
税收收入占一般公共预算收入比重 (%)	75.13	70.46	70.42
一般公共预算支出	2586.83	2610.39	2680.05

财政自给率 (%)	74.57	74.68	74.65
政府性基金预算收入	1886.85	1239.07	1280.45
地方政府债务余额	5228.78	6206.6	7223.9

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

近年来，成都市持续推动区域协同发展，自《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》颁布以来，成都市等 15 个位于双城经济圈的都市着力推进产业互补、交通体系建设和区域均衡发展。2024 年，26 个川渝共建重大项目完成投资超 300 亿元，成渝中线高铁等标志性项目加快建设，成渝国家综合货运枢纽补链强链纳入交通强国试点，成渝地区“一带一路”国际技术转移中心获批建设。以成都市为首的国家级都市圈成都都市圈（含成都、德阳、眉山和资阳）综合实力持续增强，1 小时通勤交通网络基本建成，9 条共建重点产业链总产值超 1.2 万亿元，全国百强区（县）增至 12 个。“十五五”期间，成都市将继续推动提升成渝地区双城经济圈发展能级，联动打造现代化成都都市圈，在交通、先进制造业、金融、公共服务政策协同等多方面与区域内城市深化合作。

根据《2026 年 3 月成都市统计月报》，2026 年 1—3 月，成都市 GDP 6311.4 亿元，同比增长 5.7%；规模以上工业增加值同比增长 7.3%，其中五大先进制造业合计同比增长 7.0%；固定资产投资额同比增长 3.4%，其中工业投资同比增长 7.1%，房地产开发投资同比下降 0.8%。同期，成都市完成一般公共预算收入 542.8 亿元，同比增长 1.5%。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司控股股东和实际控制人未发生变动。公司仍是成都市重要的交通基础设施投资建设主体，以成都市铁路、公路和机场等交通基础设施的投资建设和经营管理为主业，在成都市交通基础设施投资建设领域保持显著地位。同时，公司作为成都市中心城区唯一一路内停车业务经营主体，业务保持区域专营优势。

图表 4 • 2025 年（末）成都市主要基础设施建设主体财务指标情况（单位：亿元）

企业名称	控股股东	业务内容	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率 (%)
成都城建投资管理集团有限责任公司	成都市国资委	成都市基础设施和保障房建设运营、燃气供应等	1767.29	501.14	176.51	-47.80	71.64
成都兴城投资集团有限公司		成都市东部、南部新区为主的土地整理开发、城市配套基础设施建设和房地产开发等	13693.49	1475.50	910.80	27.43	89.22
成都轨道交通集团有限公司		成都市轨道交通建设、运营以及轨道交通沿线多元资源经营等	5068.59	1646.51	144.43	10.10	67.52
成都环境投资集团有限公司		成都市水环境综合整治投资和运营等	1007.11	326.71	129.17	21.93	67.56
公司		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等	2570.80	788.04	87.30	0.77	69.35

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据公司本部 2026 年 4 月 9 日《企业信用报告》，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。

根据重要子公司成都交投交通建设管理集团有限公司（以下简称“交投建管”）本部 2026 年 4 月 9 日《企业信用报告》，交投建管本部无未结清不良及关注类信贷信息记录，已结清业务中存在 35 笔关注类借款和 15 笔不良类借款，交投建管已于 2012 年 1 月 12 日前结清上述贷款。

根据重要子公司成都交投善成实业有限公司（以下简称“善成实业”）本部 2026 年 5 月 8 日《企业信用报告》，善成实业本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录。

根据公司本部和交投建管本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部和交投建管本部无逾期或违约记录，债务履约情况良好。

截至 2026 年 5 月 15 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有重大被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司主要内控管理制度连续，董事会成员和高级管理人员发生变动，监事会及监事相关职责由董事会审计与风险委员会等机构承接，总经理缺位，但对公司整体运作影响不大。

2025年起，公司董事会成员及高级管理人员多次发生变动，变动原因主要系工作调动、退休等，均为正常人事变动，对公司经营管理无重大不利影响。2026年2月，公司根据股东会决议，取消监事会及监事，相关职能由董事会审计与风险委员会等机构行使。截至2026年5月9日，公司董事会成员8人，其中董事长1人、副董事长2人、专职外部董事4人、董事1人；高级管理人员7人，其中副总经理4人、总会计师1人、总工程师1人、总经济师1人，总经理尚未到位。公司经理层人数符合章程要求，总经理缺位未对公司日常管理造成重大不利影响。跟踪期内，公司主要内控管理制度连续。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025年，公司工程结算量和房屋交付量下降，同时公司继续收缩建材贸易规模，综合影响下公司营业总收入同比下降19.87%，综合毛利率略有下降。2026年1-3月，公司实现营业总收入14.84亿元，同比下降21.21%，主要是房地产销售收入下降所致；综合毛利率为29.88%，同比提升5.58个百分点。

图表5·公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2024年			2025年		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
管养维护及车辆公路通行	16.71	15.33	51.21	16.01	18.34	58.00
建筑施工	32.97	30.27	16.78	21.81	24.98	13.02
房地产销售	24.54	22.52	14.21	19.99	22.89	11.02
建材贸易	7.20	6.61	18.44	4.95	5.67	9.47
燃油销售	13.86	12.72	14.11	12.97	14.86	15.84
停车服务	3.26	3.00	43.98	2.82	3.23	37.78
其他	11.38	10.44	35.50	17.44	19.98	16.24
合计	108.94	100.00	24.17	87.30	100.00	23.77

注：公司其他业务收入主要来自资产经营管理、软件开发及运营维护、动车运营、检测服务等
 资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

（1）交通基础设施投资建设业务

跟踪期内，公司继续承担成都市重大交通基础设施投资建设任务，财政拨款对项目投入提供一定保障，公司投资压力不大；已完工项目尚未实现收入或现金分红，需关注后续项目收益实现情况。

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下属子公司负责实施，其中交投建管侧重于道路建设，善成实业偏向于基础设施配套项目建设，成都龙泉山城市森林公园投资经营有限公司¹主要负责成都市龙泉山森林公园（以下简称“龙泉山公园”）的投资建设和运营。对于道路和基础设施项目，建设资金由财政拨款，公司不涉及收入的确认。截至2025年末，公司主要已完成投资的交通基础设施建设项目包括二环路东半段和三环路扩能提升工程项目，总投资177.22亿元，累计收到财政资金161.22亿元。对于龙泉山公园，项目建设资金包括自有资金和专项债资金，项目建成后拟通过加油站、停车场充电桩、广告牌等配套设施和特许经营权收入以及沿线土地增值及流转收益实现资金平衡。截至2025年末，龙泉山公园项目计划总投资118.95亿元，已投资82.00亿元，该项目投资规模较大，需对运营期各项收入的实现情况加以关注。

¹ 公司系成都龙泉山城市森林公园投资经营有限公司第一大股东，并取得董监高提名权，实现对其控制，依据会计准则相关规定将其纳入合并范围。

铁路投资项目

四川省铁路项目主要由中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）与地方政府共同出资成立项目公司进行投资建设，公司作为成都市政府代表方履行铁路项目资本金的出资职责，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²，项目建成后通过分红取得收益。

截至 2025 年末，公司主要投资铁路项目中成蒲铁路、成绵乐铁路和成自铁路项目已开通运营，铁路枢纽动车基地项目、成昆铁路货车外绕线和西成客运专线项目已完工但尚未完成竣工决算，上述 6 个项目累计投资合计 176.43 亿元，尚未取得实际现金分红。同期末，公司承担的主要在建铁路项目公司计划出资 121.46 亿元，累计完成出资 110.15 亿元，投资进度接近尾声。此外，成都市政府委托公司代建铁路配套火车北站扩能改造项目，成都市政府按照项目实际投入情况拨款。截至 2025 年末，火车北站扩能改造项目计划总投资 247.36 亿元，已投资 186.32 亿元，累计收到拨款 186.32 亿元。

图表 6 • 截至 2025 年末公司主要在建铁路项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	公司应出资	公司累计出资
成渝中线高铁	692.73	80.02	68.71
川藏铁路引入成都枢纽线	126.20	40.34	40.34
成南达铁路	856.10	1.10	1.10
合计	1675.03	121.46	110.15

资料来源：公司提供

天府机场项目

公司承担天府机场主体工程及配套设施投资任务，截至 2026 年 3 月末天府机场主体工程资本金 121.25 亿元，公司已全部完成出资，均来自财政资金。天府机场是国家“十三五”期间规划新建的最大民用运输枢纽机场项目，也是国际航空枢纽、丝绸之路经济带中等级最高的航空港之一、成都国际航空枢纽的主枢纽，拥有 3 条跑道，飞行区等级为 4F。天府机场主体工程已于 2020 年完工，于 2021 年 6 月正式通航。截至 2026 年 3 月末，因部分子项目尚未完成决算审计，相关开发成本暂计入“其他流动资产”，待经过验工计价后，拟转为天府机场项目股权投资，未来计划通过项目分红取得收益。

片区资源开发

公司片区资源开发业务主要系对成都市内土地进行整理，地块集中在中心城区或三环路与绕城高速之间。公司负责土地征收、拆迁等工作并垫付资金，土地开发完成后交由土储部门进行土地出让，完成出让后财政将土地整理实际投入成本拨付给公司，公司不确认相关收入，土地整理业务无收益。截至 2025 年末，公司主要土地整理项目包括龙泉大面洪柳社区、龙泉十陵片区、成华桂林片区和红砂片区等，已累计投资 94.97 亿元，累计收到预拨款 118.29 亿元；待项目完工结算，扣除前期整理成本后，公司须将剩余预拨款退回。

（2）道路运营管理业务

跟踪期内，公司所持经营性高速公路中双流机场高速收费到期，通过股权收购新增天府机场高速及蒲都高速。因上述变动发生于 2025 年年末，2025 年公司通行费收入同比变动不大，平均单公里通行费收入维持高水平，新增经营路产质量较高，但仍需关注天府机场高速和蒲都高速运营情况。

城市道路管养维护

公司子公司成都市路桥经营管理有限责任公司负责对成都市“五路一桥”（指成都市三环路、人民南路延长线、成龙路、老成渝路、成洛路及人民南路跨火车南立交桥）进行管养维护。2018 年以前，公司通过收取通行费实现收益；自 2018 年起，“五路一桥”不再征收通行费，公司通过收取成都市政府拨付的年费平衡管养维护支出。2025 年，公司“五路一桥”维护收支平衡，未产生净收益。

² 针对公司投资的铁路项目，2014—2025 年，成都市财政公共预算每年安排不少于 35 亿元专项资金。根据《成都交通投资集团有限公司“十四五”期间成都市铁路项目资金平衡建议方案（送审稿）》，2022—2025 年，成都市政府在成都市轨道交通专项资金中增加安排 220 亿元（每年 55 亿元、4 年累计 220 亿元），根据项目投资类型通过资本金注入、项目资金及补助等方式拨付至公司用于铁路项目建设。

高速公路运营

公司高速公路运营业务由交投建管下属子公司成都高速公路股份有限公司（港交所上市企业，01785.HK，以下简称“成高股份”）负责，通过征收通行费实现收益。跟踪期内，成高股份下辖路产的基本收费方式和收费标准无变动，2024年出台的货车通行费优惠政策³延期至2025年12月31日。

2025年4月，成高股份受托管理的苍巴高速正式通车。12月末，成都机场高速（通车里程11.98公里）停止收费；同期，成高股份控股股东交投建管以77.11亿元收购四川天府机场高速公路有限公司（以下简称“天府机场高速公司”）100.00%股权，交投建管同时将天府机场高速公司所持天府机场高速和蒲都高速委托成高股份进行管理。截至2025年末，公司高速公路运营总里程462.79公里，详见图表7。

图表7·截至2025年末公司在运营路产情况（单位：公里）

路产名称	通车里程	持有股权	经营期限	路产位置
控股高速公路				
成灌高速	40.44	100.00%	2000年7月—2030年7月	起点：成都市，止点：都江堰市
成彭高速	21.32	99.74%	2004年11月—2033年10月	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）
成温邛高速	65.60	100.00%	2005年1月—2035年1月	起点：成都市青羊区文家乡，止点：邛崃市临邛镇
邛名高速	52.68	51.00%	2010年11月—2038年11月	起点：大邑县新场镇，止点：名山县新店镇
天府机场高速	88.25	100.00%	2022年3月—2051年9月	起点：成都市锦江区/天府新区，止点：成都天府国际机场
蒲都高速	101.42	100.00%	2021年9月—2051年3月	起点：蒲江县，止点：都江堰市
小计	369.71	--	--	--
受托运营管理高速公路				
苍巴高速	93.08	--	2025年4月—2055年3月	起点：广元市苍溪县，止点：巴中市
小计	93.08	--	--	--
合计	462.79	--	--	--

资料来源：公司提供

2025年，受周边路网通车分流、施工期间夜间交通管制等因素影响，成灌高速和成彭高速加权日均车流量和通行费收入同比均有所下降。成都地铁通往双流机场的线路开通对成都机场高速产生分流，叠加极端天气导致航班减少，成都机场高速加权日均车流量和通行费收入有所下降。因前期路网突发事件（隧道垮塌等）影响不再，邛名高速加权日均车流量和通行费收入有所回升。综合影响下，成高股份控股路产平均单公里通行费收入为743.64万元，同比变动不大。2025年，公司受托苍巴高速产生管理费收入0.56亿元。成高股份还参股城北出口高速和绕城（西段）高速，分别持有40.00%和35.00%股权，2025年产生投资收益0.17亿元。随着2025年末成都机场高速停止收费，成高股份通行费收入或将有所下降，但公司已收购天府机场高速公司全部股权，其拥有的天府机场高速是成都市前往天府国际机场的主要高速公路，2025年加权日均车流量为3.39万辆，平均单公里通行费收入为928.28万元；蒲都高速是成都经济区环线高速的重要组成部分，2025年加权日均车流量为0.21万辆，平均单公里通行费收入为41.86万元；两条高速公路全年可产生约8.5亿元通行费收入，新增经营路产质量较高，相关收入将对公司整体管养维护及车辆公路通行收入有所弥补，需关注天府机场高速和蒲都高速运营情况。

2025年，公司实现公路养护收入1.73亿元，同比下降27.24%，主要系公司经营路段的部分环卫、公厕开始实施自主管养维护后暂停收费所致。

图表8·成高股份控股高速公路车流量及通行费收入情况（单位：万辆、亿元）

路产名称	加权日均车流量		通行费收入	
	2024年	2025年	2024年	2025年
成灌高速	5.53	5.42	4.26	4.19

³ 2024年4月，四川省人民政府办公厅出台《关于持续巩固和增强经济回升向好态势若干政策措施》，为进一步降低物流运输成本，对通行四川省高速公路的货车出台优惠政策。对安装ETC的非新能源货车省内高速公路通行费优惠由5%提高至6%，夜间（23:00至次日6:00）行车通行费优惠由6%提高至8%；对安装ETC的新能源货车省内高速公路通行费优惠由5%提高至20%；对安装ETC的国际标准集装箱运输车辆省内高速公路通行费优惠由30%提高至60%。优惠政策互不叠加，可根据其满足优惠条件享受最高幅度优惠。

成彭高速	6.11	6.07	2.88	2.85
成温邛高速	5.28	5.32	4.16	4.19
成都机场高速	3.09	3.00	1.06	1.02
邛名高速	1.70	1.77	1.96	2.02
合计	--	--	14.32	14.28

注：加权日均车流量=全年车流量/365 天

资料来源：公司提供

（3）城市综合运营业务

公司城市综合运营在建项目投资压力不大，需关注项目后续收益实现情况。

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，开发项目包括区域内商业及产业基地开发、道路类项目投资建设等，其中道路类项目资金由财政资金保障，其余项目采用自主投资的建设模式，项目完工后拟通过办公楼、公寓及商铺出租出售和商业运营等方式实现收益。截至 2025 年末，公司主要在建自营城市综合运营项目包括区域内办公楼、酒店、公寓、商业街及配套设施等，计划总投资 21.97 亿元，尚需投资 4.95 亿元。

（4）建筑施工业务

公司建筑施工业务资质等级较高，在手合同以高速公路项目为主，合同金额大，业务持续性好。

公司建筑施工业务由交投建管负责，其拥有公路工程施工总承包壹级和市政公用工程施工总承包壹级资质，经营范围以成都市市政路桥、高速公路建设为主，业务模式包括施工总承包和专业工程承包。公司通过招投标获取项目，项目前期建设资金需公司垫付，后续按项目完工进度进行结算。2025 年，受施工进度影响，公司工程结算量下降，建筑施工收入（21.81 亿元，含 PPP 项目收入）同比下降 33.87%。截至 2025 年末，公司主要在建施工项目业主方主要为公司参股的高速公路项目公司，合同金额合计 91.41 亿元，累计收到回款 25.14 亿元。

图表 9 • 截至 2025 年末公司主要在建施工项目情况（单位：亿元）

项目名称	业主方	合同金额	累计回款
G7611 线西昌至香格里拉（四川境）高速公路项目 ZCB4—17 标段	四川西香高速建设开发有限公司	20.41	5.24
西昌至宁南高速公路 ZCB2 标段	四川宁西高速公路建设开发有限公司	15.67	5.68
天府新区经眉山至乐山高速公路	四川天眉乐高速公路有限责任公司	38.68	7.80
五环快速青白江段项目（一期）施工总承包	成都新开元城市建设投资有限公司	16.65	6.42
合计	--	91.41	25.14

注：上述统计不含业主方为公司合并范围内子公司的项目

资料来源：公司提供

（5）房地产业务

跟踪期内，受房屋交付量下降影响，公司房地产销售收入有所下降，在建项目尚需一定投资规模，公司未来房地产去化情况有待关注。

公司房地产开发业务主要由子公司善成实业和成都交投航空投资集团有限公司负责，善成实业拥有房地产二级开发资质。2025 年，受房屋交付量下降影响，公司实现房地产销售收入 19.99 亿元，同比下降 18.55%；因销售项目不同，房地产销售业务毛利率同比下降 3.19 个百分点。同期，公司签约销售面积 6.41 万平方米，签约销售金额为 10.48 亿元。截至 2025 年末，公司主要已完工在售项目累计投资 85.41 亿元，可售面积 58.78 万平方米，累计销售 39.69 万平方米，去化率为 67.52%。同期末，公司主要在建房地产项目包括商业和住宅，建筑面积合计 46.57 万平方米，均位于成都市内，计划总投资 67.10 亿元，尚需投资 23.79 亿元。公司未来房地产去化情况有待关注。

图表 10 • 截至 2025 年末公司主要在建房地产项目情况（单位：万平方米、亿元）

项目	计划总投资	已累计投资
航空投资总部项目	12.90	4.67
高新 51 亩	21.46	15.44

蓉北善成公园里产业总部项目	4.77	1.55
CCIC 智慧交通城市产业中心项目	27.97	21.65
合计	67.10	43.31

资料来源：公司提供

(6) 贸易业务

2025 年，受成品油价格整体下行及持续面临替代能源影响，公司燃油销售业务收入下降；公司继续收缩建材贸易业务规模，相关收入大幅下降。

燃油销售

公司燃油销售业务由子公司成都能源发展股份有限公司负责。截至 2025 年末，公司经营的加油站 27 座、加气站 1 座，受托管理加油站 3 座，均位于成都市内。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。2025 年，公司汽柴油销售量为 13.17 万吨，同比减少 7.77%；实现燃油销售收入 12.97 亿元，同比下降 6.36%，主要系成品油价格整体下行及持续面临替代能源影响综合所致，毛利率同比变动不大。

建材贸易

公司建材贸易业务主要由子公司成都交投建筑工业化有限公司⁴（以下简称“交投工业”）负责。交投工业经营业务以钢材等物资贸易为主，采用传统和互联网结合的方式进行销售。交投工业不设库存，采用“以销定采”模式，由钢材厂直接向终端发货。交投工业与上游供应商的结算方式主要为现款现货，下游客户一般存在 3~6 个月账期。2025 年，公司实现建材贸易收入 4.95 亿元，同比下降 31.26%，主要系公司聚焦主责主业，自主收缩建材贸易规模所致。

(7) 停车收费业务

跟踪期内，公司仍是成都市中心城区唯一一路内停车业务经营主体，业务保持区域专营优势。随着在建项目完工，公司运营停车位数量将有所增加，相关收入有望增长。

公司停车收费业务由子公司成都交投智慧停车产业发展有限公司（以下简称“停车公司”）经营。公司停车收费业务分为路内停车和路外停车，路内停车即临时占道停车，路外停车指在公共道路外的停车库或停车场停车。跟踪期内，公司仍是经成都市政府授权的唯一一家经营成都市中心城区路内停车的主体，截至 2025 年末拥有路内停车位 5.09 万个；公司自建路外停车场 17 个、公办配套停车场 33 个、受托合资经营停车场 33 个，合计设置路外停车位 1.99 万个。2025 年，公司路内停车费账务处理方式变更，仅将财政拨付的占道停车运行经费作为路内停车收入处理，加之享受新能源车停车费减免政策的车辆增加、停车费欠缴情况加剧，公司停车服务收入同比下降 13.66%。截至 2025 年末，公司主要在建停车场项目包括梅香湖公园地下停车场和成都中医药大学十二桥校区学生公寓及地下停车场项目，计划总投资 5.05 亿元，累计投资 2.18 亿元，建成后拟增加停车位 1400 个。

2 未来发展

未来，公司将围绕成都市整体区域规划，发挥交通基础设施投资建设职能，继续承担成都市重大交通基础设施项目建设任务，并做好高速公路运营维护工作，保障民众出行及货物运输，同时持续优化公司交通配套产业布局，开展建筑施工、实业开发、智慧停车和智能交通等业务运营。

(四) 财务方面

公司提供了 2025 年度财务报表，希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对该年度财务报表进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。报告期内，公司执行财政部颁布的最新企业会计准则，主要会计政策未发生变更；自 2025 年 12 月 31 日起，公司以重新评估后的预测车流量作为邛名高速公路特许经营权摊销的基础，该会计估计变更对 2025 年度财务报表无重大影响。2025 年，公司对前期会计差错进行更正，并追溯调整了 2024 年度财务报表相关账务项目数据，单个科目调整幅度较小，对财务数据可比性影响较小。

⁴ 公司子公司交投建管持有交投工业 46.00% 股权，是交投工业第一大股东，对其具有实质控制权。

合并范围方面，2025 年，公司收购子公司 1 家、投资设立子公司 4 家、签订一致行动人协议后纳入合并范围子公司 1 家。2026 年 1—3 月，公司投资设立子公司 2 家。截至 2026 年 3 月末，公司合并范围内二级子公司共 24 家。公司 2025 年收购子公司为天府机场高速公司，收购基准日天府机场高速公司账面净资产 47.50 亿元，可辨认净资产公允价值 56.50 亿元，交易对价 77.11 亿元，形成商誉 20.61 亿元。收购子公司规模较大，对公司财务数据可比性产生一定影响。

1 主要财务数据变化

跟踪期内，随着公司收购天府机场高速公司股权及在建项目持续投入，公司资产规模较快增长，交通基础设施建设形成的其他流动资产、无形资产、在建工程和其他非流动资产占比较大，高速公路运营可带来持续的现金流，公司整体资产质量较高。

图表 11 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	885.92	42.08	877.23	34.12	910.33	34.26
货币资金	144.87	6.88	147.68	5.74	166.38	6.26
预付款项	43.26	2.05	18.93	0.74	20.05	0.75
存货	196.63	9.34	196.42	7.64	200.11	7.53
其他流动资产	388.23	18.44	400.58	15.58	413.91	15.58
非流动资产	1219.59	57.92	1693.58	65.88	1746.92	65.74
长期股权投资	266.52	12.66	266.72	10.37	268.77	10.11
在建工程（合计）	386.55	18.36	319.80	12.44	333.48	12.55
无形资产	53.38	2.54	419.60	16.32	423.30	15.93
商誉	3.97	0.19	24.09	0.94	24.09	0.91
其他非流动资产	344.42	16.36	461.69	17.96	491.55	18.50
资产总额	2105.51	100.00	2570.80	100.00	2657.25	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2025 年末，公司资产规模较上年末增长 22.10%，主要系无形资产和其他非流动资产增长所致，非流动资产占比快速上升。货币资金主要由银行存款（占 99.54%）构成，受限货币资金 6.60 亿元，主要为保证金、民工工资专户资金等。预付款项主要为预付工程款，随着公司项目推进结算，预付工程款较上年末下降 56.23%。存货主要由土地整理、房地产等项目开发成本（占 31.13%）、房地产开发产品（占 2.73%）和尚未开发的土地储备（占 15.08%）等构成，2025 年因部分待售房地产项目及土地储备评估减值，计提存货跌价准备 4.08 亿元。其他流动资产主要包括公司承担的公建配套等项目开发成本及部分暂无法计入铁路项目股权的征地拆迁投入；另外还有天府机场项目、铁路枢纽动车基地、成昆铁路货车外绕线等项目建设用地征地拆迁支出，该类支出将作为项目建设总投资的构成内容，预计形成相应项目的股权投入⁵。

截至 2025 年末，公司长期股权投资主要为对铁路项目公司以及高速公路、物流等企业的股权投资。受公司收购天府机场高速公司 100.00% 股权影响，公司增加天府机场高速及蒲都高速收费权 371.32 亿元，无形资产较上年末增长 686.04%；形成商誉 20.61 亿元。公司无形资产主要由高速收费权等特许经营权（占 98.14%）和土地使用权（占 1.75%）构成。受部分基础设施建设项目开发成本由在建工程转入其他非流动资产影响，公司在建工程下降 17.27%，其他非流动资产增长 34.05%。公司在建工程主要为火车站和公交车站枢纽配套、停车场、加油站和龙泉山城市森林公园等自建项目开发成本，其他非流动资产主要为道路扩能提升、基础设施配套及市政道路建设、代管道路及立交桥、市域铁路股权投资等项目开发成本。

截至 2026 年 3 月末，公司资产总额和资产结构较上年末变动不大。公司受限资产情况如图表 12 所示，资产受限比例低。

⁵ 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，且公司非项目业主（项目业主为省、市与国铁集团合资组建的公司），遂暂在其他流动资产中核算，经验工计价后转为其他权益工具投资或长期股权投资。

图表 12 • 截至 2026 年 3 月末公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	6.52	0.25	保证金、民工工资专户资金等
存货	2.33	0.09	保障性租赁住房
固定资产	0.73	0.03	借款抵押
无形资产	34.85	1.31	借款抵质押
使用权资产	7.81	0.29	融资租赁
其他非流动资产	0.10	0.004	履约保函保证金
合计	52.34	1.97	--

注：1. 存货中部分保障性租赁住房使用受限，主要系公司子公司成都交投洛悦国宾善成实业有限公司（以下简称“国宾善成公司”）与金牛区政府签订的《国有建设用地项目履约协议书》第九（一）条约定，国宾善成公司应严格按照金牛区政府制定的《出让宗地自持保障性租赁住房建设方案》在本宗地内建设自持保障性租赁住房；另该方案明确约定：宗地出让年限内，自持保障性租赁住房及配套地下停车位（不含人防车位）须全部自持，不得分割或整体抵押、转让；2. 受限使用权资产系公司采用融资租赁方式购置的动车资料来源：公司提供

受公司收到铁路项目资本金、专项债资金和发行永续债影响，公司所有者权益有所增长，所有者权益结构稳定性较强。

截至 2025 年末，公司所有者权益 788.04 亿元，较上年末增长 3.73%，主要由实收资本 100.00 亿元（占 12.69%）、其他权益工具 150.00 元（占 19.03%）、资本公积 497.91 亿元（占 63.18%）和少数股东权益 50.45 亿元（占 6.40%）构成⁶，稳定性较强。公司其他权益工具为公司发行的永续债和信托产品，2025 年永续债券新增发行 30.00 亿元。受公司收到铁路项目资本金、专项债资金，三环路项目结算归还前期预拨款等综合影响，公司资本公积较上年末增长 1.63%。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益 823.67 亿元，较上年末增长 4.52%。

受合并范围变动及融资规模持续扩大影响，公司有息债务规模快速增长，债务负担较重。

图表 13 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	280.83	20.87	355.76	19.96	331.97	18.10
短期借款	4.41	0.33	12.38	0.69	9.54	0.52
应付账款	90.09	6.69	79.11	4.44	72.41	3.95
一年内到期的非流动负债	96.54	7.17	183.03	10.27	152.06	8.29
非流动负债	1064.96	79.13	1427.00	80.04	1501.61	81.90
长期借款	271.20	20.15	593.57	33.30	653.09	35.62
应付债券	127.83	9.50	138.55	7.77	148.66	8.11
长期应付款（合计）	655.69	48.72	680.71	38.18	683.20	37.26
负债总额	1345.79	100.00	1782.77	100.00	1833.58	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

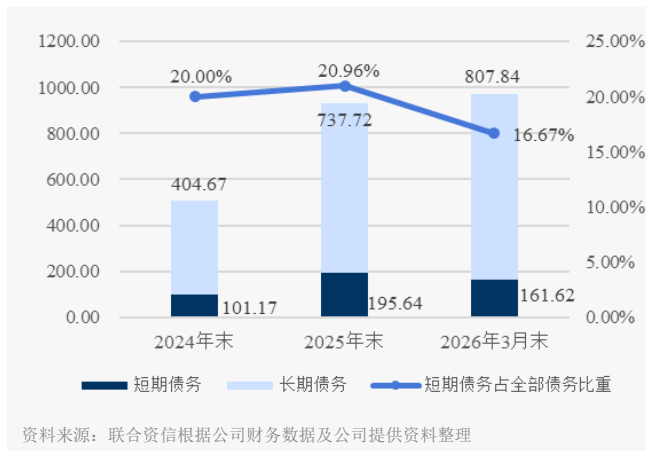
截至 2025 年末，公司负债总额较上年末增长 32.47%，主要系天府机场高速公司纳入合并范围导致长期借款增长及公司发行债券所致。公司经营性负债主要体现在以应付工程款为主的应付账款、关联方及同区域国有企业的往来款和未结算工程款形成的应付款项和预售房款、预收工程款、服务费、加油款等形成的合同负债。

有息债务方面，截至 2025 年末，公司全部债务 933.36 亿元，较上年末增长 84.51%，主要由银行借款（占 79.66%）和应付债券（占 14.92%）构成。受债务规模快速增长影响，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呈不同程度上升。从债务期限分布看，截至 2025 年末，公司一年以内（含）和一年以上到期的债务分别占 20.96%和 79.04%，公司短期债务占比变动不大。

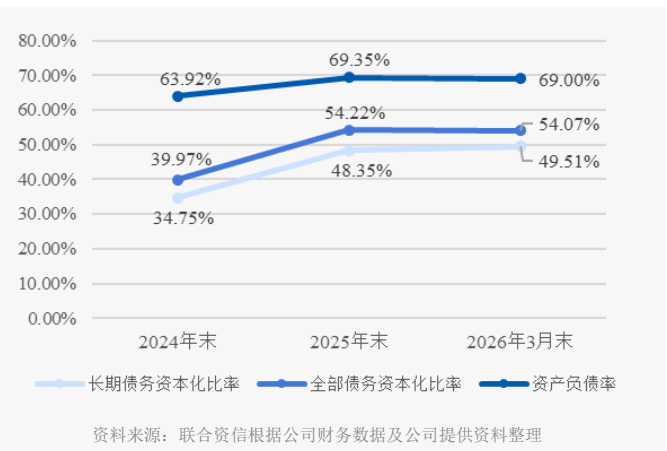
⁶ 因 2024 年末公司未分配利润为-11.28 亿元，遂导致上述科目占比合计超 100.00%。

截至 2026 年 3 月末，公司继续扩大融资规模，长期借款和应付债券有所增长，全部债务规模较上年末增长 3.87% 至 969.46 亿元，负债总额同趋势变动。若将永续债调整至长期债务核算，公司全部债务增至 1119.46 亿元，调整后资产负债率和全部债务资本化比率分别为 74.65% 和 62.43%。公司债务负担较重。

图表 14 • 公司债务结构（单位：亿元）



图表 15 • 公司债务杠杆水平



2025 年，公司营业总收入有所下降，叠加债务大幅扩张导致利息支出增加、资产减值损失增长，整体盈利水平有所弱化；收购子公司股权使得公司投资活动现金净流出规模扩大，考虑到公司有息债务的滚续及项目投建，公司外部融资需求仍较大。

从资产盈利角度来看，公司拥有多条高速公路收费权，可带来持续通行费收入；待售房地产尚存一定规模，随着去化推进，将带来一定销售收入；铁路项目及自营项目投资规模较大，因铁路项目运营公司亏损，公司尚未取得现金分红，自营项目尚未投入运营，后续收入实现存在不确定性。债务扩张下，公司利息支出增加带动费用总额增长，对公司利润形成侵蚀，后续随着项目继续投入，财务费用或继续增长。受存货计提跌价准备影响，公司资产减值损失规模大幅增长，叠加费用总额增长，公司由盈转亏（净利润为-3.71 亿元），盈利能力有所弱化。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 14.84 亿元，同比下降 21.21%；利润总额-1.07 亿元。

图表 16 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	108.94	87.30	14.84
营业成本	82.61	66.55	10.40
费用总额	14.57	22.48	5.83
资产减值损失	-0.004	-4.24	0.00
投资收益	3.14	4.18	0.35
利润总额	15.19	0.77	-1.07
营业利润率 (%)	22.36	22.14	28.58
总资本收益率 (%)	1.45	0.76	--
净资产收益率 (%)	1.32	-0.47	--

注：资产减值损失负值为损失
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 17 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	206.94	188.91	37.35
经营活动现金流出小计	197.41	194.89	43.16
经营活动现金流量净额	9.53	-5.98	-5.81
投资活动现金流入小计	25.52	9.37	8.26
投资活动现金流出小计	124.76	165.13	51.98
投资活动现金流量净额	-99.25	-155.76	-43.72
筹资活动现金流入小计	260.65	319.53	113.13
筹资活动现金流出小计	177.16	159.50	44.82
筹资活动现金流量净额	83.48	160.03	68.31
现金收入比 (%)	76.68	69.67	136.78

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营获现能力看，2025 年，受公司收到主营业务回款和预收房款减少影响，公司经营活动现金流入量同比下降 8.71%，经营活动现金净额转为净流出，收入实现质量有所下降。受收购天府机场高速公司股权影响，公司投资活动现金净流出规模有所扩大。公司筹资活动现金维持净流入且净流入规模大幅增长，考虑到公司有息债务的滚续以及项目建设投入，公司外部融资需求仍较大。

2 偿债指标变化

公司偿债指标表现较强，对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险，融资渠道畅通。

从短期偿债指标看，截至 2026 年 3 月末，公司流动资产和速动资产对流动负债的保障程度维持高水平，现金类资产对短期债务完全覆盖。从长期偿债指标看，2025 年，公司 EBITDA 以利息支出、摊销和折旧为主，同比下降 20.69%，EBITDA 对利息支出实现全覆盖，对全部债务保障程度较弱。整体看，公司偿债指标表现较强。

图表 18 • 公司偿债指标

项目	指标	2024 年（末）	2025 年（末）	2026 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	315.46	246.58	274.22
	速动比率（%）	245.45	191.37	213.94
	现金短期债务比（倍）	1.43	0.76	1.03
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	28.82	22.85	--
	全部债务/EBITDA（倍）	17.55	40.84	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.28	1.03	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

截至 2026 年 3 月末，公司对外担保余额 101.81 亿元，占同期末所有者权益的 12.36%；被担保方中成都京东方显示科技有限公司为上市公司京东方科技集团股份有限公司控股子公司，其余均为公司参股公司。公司对外担保规模较大，存在一定的或有负债风险。

图表 19 • 截至 2026 年 3 月末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保方	担保方式	担保余额
成都交投华联商业管理有限公司	连带责任保证	8.80
成都京东方显示科技有限公司	连带责任保证	10.00
成都市域铁路有限责任公司	连带责任保证	22.26
中电建四川渝蓉高速公路有限公司	承诺函（差额补足）	52.87
蜀道融资租赁（深圳）有限公司	股权质押	0.61
四川天眉乐高速公路有限责任公司	偿债保证金质押	0.60
四川宁西高速公路建设开发有限公司	连带责任保证	3.95
四川西香高速建设开发有限公司	连带责任保证	2.73
合计	--	101.81

资料来源：联合资信根据公司提供整理

截至 2026 年 4 月末，公司作为被告的重大未决诉讼（涉案金额在 1000.00 万元以上）共 3 起，主要系建设工程施工合同纠纷、租赁合同纠纷等，涉案金额合计约为 1.06 亿元，上述案件尚在诉讼阶段。

截至 2026 年 3 月末，公司获得金融机构授信额度 1770.66 亿元，尚未使用授信额度 924.08 亿元，公司间接融资渠道畅通。此外，成高股份为港股上市企业，公司拥有直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司收入主要来自于子公司，公司本部对子公司管控力度较强。公司本部债务负担适中。

公司本部通过向全资子公司、控股公司派出财务负责人实施财务控制，对外融资、担保等统一审批等方式对子公司进行管理，对子公司管控力度较强。截至 2025 年末，公司本部资产、负债和所有者权益占合并口径的比重分别为 57.85%、49.03%和 77.79%，公司本部全部债务 457.57 亿元，其中短期债务占 35.91%，全部债务资本化比率为 42.74%，公司本部债务负担适中。公司业务主要由下属子公司承担，2025 年公司本部营业总收入占合并口径的 0.16%。

（五）ESG 方面

公司积极履行作为国有企业的社会责任，治理结构完善，ESG 信息披露质量有待改善。整体看，公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司基础设施建设和工程施工等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险，截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司自 2025 年起受到污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，2025 年度为纳税信用 A 级纳税人。公司注重人才培养，2025 年多次开展专项招聘和各类专题培训，通过加强现场安全管理和教育培训，确保工程质量和人员安全，截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司自 2025 年起发生一般事故以上的安全生产事故。同时，公司积极响应政府政策，2025 年对外捐赠 20.00 万元。

治理方面，公司建立了完善的法人治理结构，董事会设置专职外部董事席位，有利于规范董事会运作和提高治理水平。截至 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司自 2025 年起受到重大行政和监管部门处罚。公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。

七、外部支持

1 支持能力

公司实际控制人为成都市国资委。成都市区域地位重要，具备良好的交通网络和完善的产业体系，区域协同持续发展，经济实力和财政实力非常强。截至 2025 年末，成都市政府债务余额为 7223.9 亿元，政府债务限额为 7814.9 亿元。总体看，公司实际控制人综合实力和支撑能力非常强。

2 支持可能性

公司是成都市国资委直接控股的一级企业，董事长、副董事长由成都市国资委指定，公司融资计划由成都市国资委审核，政府对“三重一大”事项控制程度高。

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保持显著地位，近年来参与了成都市多项道路、公园、铁路等重大基础设施投资建设任务，负责成都市多条高速公路运营管理，截至 2026 年 5 月 9 日拥有员工 5500 余人，在保障民生、创造就业及维持社会稳定等方面对区域具有重要贡献。整体看，公司区域重要性突出。

2025 年及 2026 年 1—3 月，成都市政府通过财政补贴和拨付项目建设资金等方式继续给予公司支持，公司分别收到各类财政性资金 90.34 亿元和 43.29 亿元，计入“专项应付款”或“资本公积”；分别收到政府补助 0.30 亿元和 0.03 亿元，计入“其他收益”。

总体看，公司获得政府支持的可能性极高。

八、永续债偿还能力分析

截至 2026 年 3 月末，公司存续的永续债合计 150.00 亿元，其中永续信托 40.00 亿元，永续债券余额 110.00 亿元。若将上述永续债调整至长期债务，相关指标详见下表。

图表 20 • 公司永续债券偿还能力指标（单位：亿元、倍）

项目	2026 年 3 月（末）
长期债务*	957.84
经营活动现金流入量/长期债务	0.20
经营活动现金流量净额/长期债务	-0.01
长期债务/EBITDA	41.91

注：1. 上表中的长期债务为将永续债计入后的金额；2. 经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额、EBITDA 均采用 2025 年度数据
资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

“23 成交 Y2”“24 成交 KY01”“24 成交 KY02”和“24 成交 KY03”设置了调整票面利率、续期选择权、赎回选择权、利息递延支付权和经营维持承诺的特殊条款，“23 成交投 MTN001”“24 成交投 MTN001”和“24 成交投 MTN002”设置了调整票面利率、赎回选择权、利息递延支付权和持有人救济的特殊条款，调整票面利率条款设置使得公司选择赎回“23 成交投 MTN001”“24 成交投 MTN001”和“24 成交投 MTN002”的可能性较大，续期条款设置使得“23 成交 Y2”“24 成交 KY01”“24 成交 KY02”和“24 成交 KY03”续期的可能性较小，但利息支付的约束力较弱；若公司选择行使相关权利，将导致上述债券本息

支付时间不确定，可能对债券持有人的利益带来不利影响。公司一旦出现利息递延支付，累积的利息支付压力将大于普通债券分期支付压力。

九、跟踪评级结论

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，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 成交 02”“21 成交投 MTN001”“21 成交投 MTN002”“22 成交 02”“23 成交 Y2”“23 成交投 MTN001”“24 成交 KY01”“24 成交投 MTN001”“24 成交 KY02”“24 成交 KY03”“24 成交投 MTN002”“25 成交 02”和“25 成交 03”信用等级为 AAA，“25 成交 K1”信用等级为 AAA_{sti}，评级展望为稳定。

附件 1-3 公司二级子公司情况（截至 2026 年 3 月末）

序号	子公司名称	主营业务	持股比例	取得方式
1	成都交投铁路投资集团有限公司	铁路建设与经营管理	100.00%	投资设立
2	成都交投航空投资集团有限公司	航空、空港建设和经营	100.00%	投资设立
3	成都交投善成实业有限公司	交通枢纽场站及配套设施建设开发	100.00%	投资设立
4	成都交投旅游运业发展有限公司	客运站经营、旅游	100.00%	同一控制下企业合并
5	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	100.00%	投资设立
6	成都交投交通建设管理集团有限公司	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	100.00%	投资设立
7	成都交投智慧交通科技集团有限公司	信息系统集成服务	100.00%	非同一控制下企业合并
8	成都交投西部轨道交通产业发展集团有限公司	铁路运输	42.00%	投资设立
9	成都交投简州新城城市综合运营有限公司	简州新城运营	100.00%	投资设立
10	成都交投淮州新城投资运营有限公司	淮州新城运营	100.00%	投资设立
11	成都交投建设有限公司	工程施工	100.00%	投资设立
12	成都交投昆仑建设工程有限公司	工程施工	51.00%	投资设立
13	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	45.00%	非同一控制下企业合并
14	成都交投资本管理有限责任公司	商务服务业	100.00%	投资设立
15	四川正达检测技术有限责任公司	专业技术服务	80.00%	同一控制下企业合并
16	成都交投资源循环利用有限公司	生态保护和环境治理业	100.00%	投资设立
17	成都新源里新华加油站有限责任公司	石油和天然气开采业	100.00%	其他
18	成都新源里华民加油站有限责任公司	零售业	100.00%	非同一控制下企业合并
19	成都交投资产经营管理有限公司	商务服务业	100.00%	同一控制下企业合并
20	成都天府国际机场建设股权投资基金 合伙企业（有限合伙）	商务服务业	10.00%	投资设立
21	成都交投兴蓉西城市建设开发有限公司	建筑业	62.67%	投资设立
22	成都纵合卓越壹号创业投资基金 合伙企业（有限合伙）	金融业	100.00%	投资设立
23	成都低空飞行服务有限责任公司	航空运输业	60.00%	投资设立
24	成都交投空港城市建设开发有限公司	市政道路工程建筑	50.00%	非同一控制下企业合并

注：1. 公司系成都交投西部轨道交通产业发展集团有限公司、成都天府国际机场建设股权投资基金合伙企业（有限合伙）和成都交投空港城市建设开发有限公司的第一大股东，拥有实质控制权，依据会计准则相关规定纳入合并范围；2. 公司系成都龙泉山城市森林公园投资经营有限公司第一大股东，并取得董监高提名权，实现对其控制，依据会计准则相关规定对纳入合并范围；3. 成都交投西部轨道交通产业发展集团有限公司于 2024 年 9 月提交注销备案，截至 2026 年 5 月 6 日，尚未完成注销

资料来源：联合资信根据公司提供整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	151.80	145.08	147.96	166.69
应收账款（亿元）	46.61	45.94	37.34	33.30
其他应收款（亿元）	41.92	41.69	40.65	43.71
存货（亿元）	202.25	196.63	196.42	200.11
长期股权投资（亿元）	210.75	266.52	266.72	268.77
固定资产（亿元）	15.34	14.82	19.31	19.65
在建工程（亿元）	503.97	386.55	319.80	333.48
资产总额（亿元）	1945.58	2105.51	2570.80	2657.25
实收资本（亿元）	100.00	100.00	100.00	100.00
少数股东权益（亿元）	50.40	49.98	50.45	50.91
所有者权益（亿元）	624.14	759.72	788.04	823.67
短期债务（亿元）	137.92	101.17	195.64	161.62
长期债务（亿元）	398.19	404.67	737.72	807.84
全部债务（亿元）	536.11	505.85	933.36	969.46
营业总收入（亿元）	137.47	108.94	87.30	14.84
营业成本（亿元）	112.10	82.61	66.55	10.40
其他收益（亿元）	0.15	0.47	0.33	0.03
利润总额（亿元）	13.80	15.19	0.77	-1.07
EBITDA（亿元）	29.78	28.82	22.85	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	141.20	83.54	60.82	20.30
经营活动现金流入小计（亿元）	286.39	206.94	188.91	37.35
经营活动现金流量净额（亿元）	25.02	9.53	-5.98	-5.81
投资活动现金流量净额（亿元）	-58.76	-99.25	-155.76	-43.72
筹资活动现金流量净额（亿元）	67.95	83.48	160.03	68.31
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.05	2.33	2.09	--
存货周转次数（次）	0.71	0.41	0.34	--
总资产周转次数（次）	0.07	0.05	0.04	--
现金收入比（%）	102.71	76.68	69.67	136.78
营业利润率（%）	17.53	22.36	22.14	28.58
总资本收益率（%）	1.70	1.45	0.76	--
净资产收益率（%）	1.58	1.32	-0.47	--
长期债务资本化比率（%）	38.95	34.75	48.35	49.51
全部债务资本化比率（%）	46.21	39.97	54.22	54.07
资产负债率（%）	67.92	63.92	69.35	69.00
流动比率（%）	270.27	315.46	246.58	274.22
速动比率（%）	207.87	245.45	191.37	213.94
经营现金流动负债比（%）	7.72	3.39	-1.68	--
现金短期债务比（倍）	1.10	1.43	0.76	1.03
EBITDA 利息倍数（倍）	2.11	1.28	1.03	--
全部债务/EBITDA（倍）	18.00	17.55	40.84	--

注：1. 2026 年一季度财务数据未经审计；2. “--”代表不适用
 资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	53.46	59.57	58.99	64.42
应收账款（亿元）	0.0005	0.03	0.05	0.04
其他应收款（亿元）	170.99	160.06	153.08	156.25
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	557.94	660.27	716.72	760.92
固定资产（亿元）	0.21	0.23	0.38	0.38
在建工程（亿元）	330.79	279.63	213.55	217.19
资产总额（亿元）	1328.12	1462.52	1487.18	1542.62
实收资本（亿元）	100.00	100.00	100.00	100.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	482.51	614.27	613.04	648.75
短期债务（亿元）	121.72	87.73	164.32	141.47
长期债务（亿元）	298.95	328.56	293.25	329.64
全部债务（亿元）	420.67	416.29	457.57	471.11
营业总收入（亿元）	0.15	0.16	0.14	0.02
营业成本（亿元）	0.01	0.02	0.04	0.01
其他收益（亿元）	0.00003	0.002	0.02	0.00
利润总额（亿元）	2.40	2.31	-5.57	-1.38
EBITDA（亿元）	12.64	12.23	8.00	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.14	0.13	0.11	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	358.77	217.83	217.34	50.28
经营活动现金流量净额（亿元）	-28.26	-19.13	-24.57	0.08
投资活动现金流量净额（亿元）	-12.77	-13.90	-28.81	-8.89
筹资活动现金流量净额（亿元）	47.98	39.13	52.81	14.24
财务指标				
销售债权周转次数（次）	651.04	10.53	3.60	--
存货周转次数（次）	/	/	/	--
总资产周转次数（次）	0.0001	0.0001	0.0001	--
现金收入比（%）	94.61	82.44	78.32	0.00
营业利润率（%）	-36.34	25.95	31.35	-4.33
总资本收益率（%）	1.38	1.17	0.73	--
净资产收益率（%）	0.50	0.37	-0.91	--
长期债务资本化比率（%）	38.26	34.85	32.36	33.69
全部债务资本化比率（%）	46.58	40.39	42.74	42.07
资产负债率（%）	63.67	58.00	58.78	57.94
流动比率（%）	206.88	250.51	169.09	192.49
速动比率（%）	206.88	250.51	169.09	192.49
经营现金流动负债比（%）	-14.38	-11.62	-10.79	--
现金短期债务比（倍）	0.44	0.68	0.36	0.46
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	33.27	34.03	57.20	--

注：1. 2026 年一季度财务数据未经审计；2. 由于未获取公司本部资本化利息，EBITDA 利息倍数无法计算；公司本部无存货，存货周转次数分母为 0，以“/”表示；“--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

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 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 4-3 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

说明：

在联合资信评估股份有限公司信用评级符号体系中，对于科技创新企业主体和科技创新债券，信用等级符号加下标“sti”，以示区别。