

成都交通投资集团有限公司

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

2025 年面向专业投资者公开发行
公司债券（第二期）信用评级报告

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕6680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 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）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 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）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：

二〇二五年七月二十三日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

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。

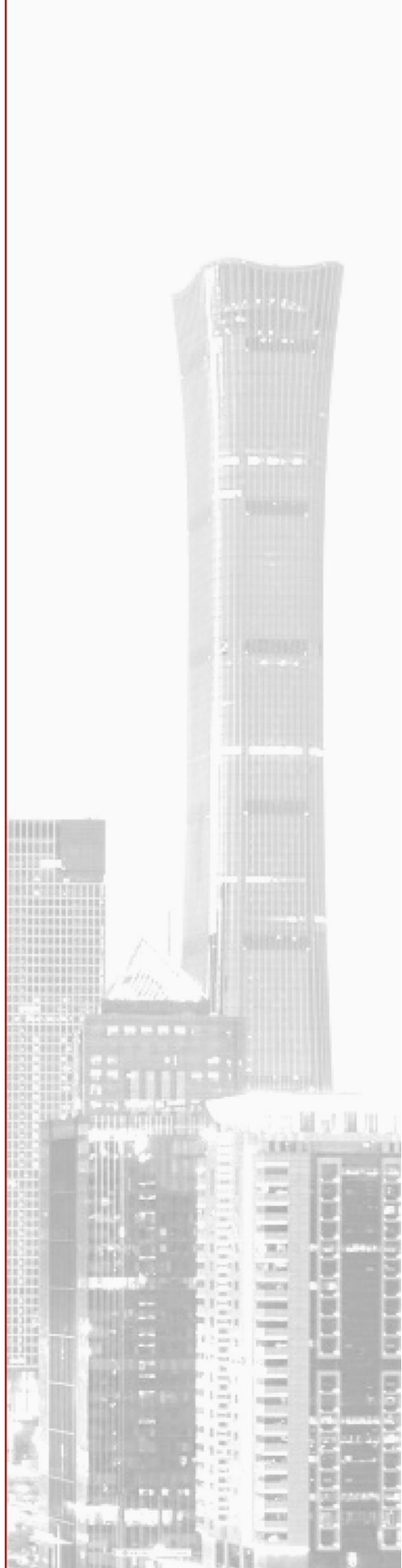
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

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。



成都交通投资集团有限公司 2025 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第二期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/23

债项概况 成都交通投资集团有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（以下简称“本期债项”）发行规模不超过 25.00 亿元（含），本期债项设置品种一和品种二，其中品种一为 5 年期，品种二为 10 年期，引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制；本期债项采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金；募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还到期债务。

评级观点 成都交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）是成都市重要的交通基础设施投资建设主体，业务具有区域专营优势。成都市作为四川省省会、国家中心城市之一，经济水平保持增长，公司外部发展环境良好，且持续获得有力的外部支持。公司建立了完善的法人治理结构，内部管理体系健全，主要管理人员管理经验丰富；公司业务以成都市铁路、公路和机场等交通基础设施的投资建设和经营管理为主，并同时开展淮州新城及简州新城综合开发、房地产销售、贸易和停车场收费等业务；其中交通类基础设施已完工且尚未实现收入或现金分红，需关注项目后续收益实现情况。公司资产结构相对均衡，交通基础设施建设形成的其他流动资产、在建工程和其他非流动资产占比较大，铁路及公路运营可带来持续的现金流，资产质量较高；所有者权益中资本公积占比较高，权益稳定性较强；公司债务负担较重；盈利指标表现强；偿债指标表现强；或有负债风险相对可控，间接融资渠道畅通。

本期债项的发行对公司现有债务规模影响较小。本期债项发行后，公司经营活动现金流入量及 EBITDA 对发行后长期债务的保障指标表现一般。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 未来，随着成都市经济持续发展，公司交通基础设施项目建设、燃油销售、建筑施工等多元化业务持续推进，公司有望保持稳定发展。

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。**2022—2024 年，成都市 GDP 增速分别为 2.8%、6.0%和 5.7%，经济水平保持增长；固定资产增速分别为 5.0%、2.0%和 7.3%，固定资产投资持续增长。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规划的推出，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。**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具有显著地位。
- **持续获得有力的外部支持。**2022—2024 年，公司持续收到成都市政府划拨的项目建设资金、政府补助等各类财政性资金 133.49 亿元、118.63 亿元和 120.65 亿元，收到政府补助 0.05 亿元、0.14 亿元和 0.47 亿元，外部支持力度大。

关注

- **已完工项目收益情况有待关注。**公司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。
- **债务负担较重。**截至 2025 年 3 月末，公司全部债务为 624.04 亿元，若将永续债调整至长期债务核算，全部债务增至 744.04 亿元，其中短期债务为 108.94 亿元，调整后全部债务资本化比率为 53.98%。

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	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

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最新披露评级技术文件。

主要财务数据

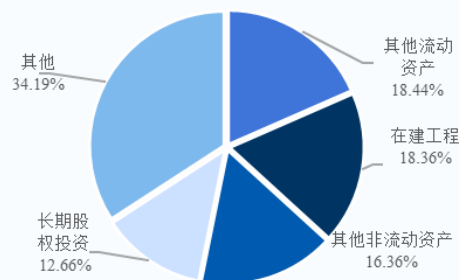
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	119.24	151.77	145.00	144.67
资产总额（亿元）	1779.40	1945.58	2105.51	2151.70
所有者权益（亿元）	580.06	624.14	759.72	754.20
短期债务（亿元）	62.17	137.92	101.17	108.94
长期债务（亿元）	449.80	398.19	404.67	515.09
全部债务（亿元）	511.97	536.11	505.85	624.04
营业总收入（亿元）	157.22	137.47	108.94	18.83
利润总额（亿元）	13.17	13.80	15.19	1.91
EBITDA（亿元）	23.71	29.78	28.82	--
经营性净现金流（亿元）	-17.94	25.02	9.53	2.17
营业利润率（%）	12.96	17.53	22.36	23.54
净资产收益率（%）	1.72	1.58	1.32	--
资产负债率（%）	67.40	67.92	63.92	64.95
全部债务资本化比率（%）	46.88	46.21	39.97	45.28
流动比率（%）	361.54	270.27	315.46	319.75
经营现金流动负债比（%）	-8.08	7.72	3.39	--
现金短期债务比（倍）	1.92	1.10	1.43	1.33
EBITDA 利息倍数（倍）	1.81	2.11	1.28	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.59	18.01	17.55	--

公司本部口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	1244.03	1328.12	1462.52	1483.92
所有者权益（亿元）	446.17	482.51	614.27	606.35
全部债务（亿元）	396.39	420.67	416.29	516.34
营业总收入（亿元）	0.12	0.15	0.16	0.02
利润总额（亿元）	-0.67	2.40	2.31	-1.05
资产负债率（%）	64.14	63.67	58.00	59.14
全部债务资本化比率（%）	47.05	46.58	40.39	45.99
流动比率（%）	288.20	206.88	250.51	240.62
经营现金流动负债比（%）	-3.67	-14.38	-11.62	--

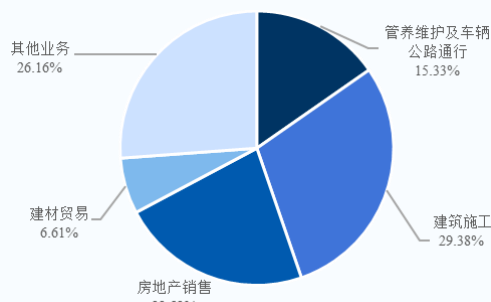
注：1. 因追溯调整，2022 年财务数据取自 2023 年年初数；2. 公司 2025 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；4. “--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务数据及公司提供资料整理

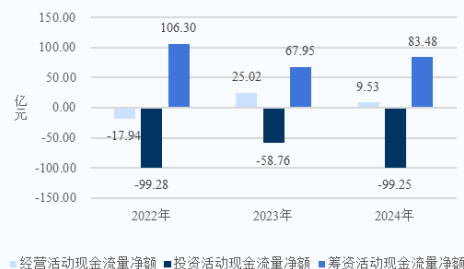
2024 年末公司资产构成



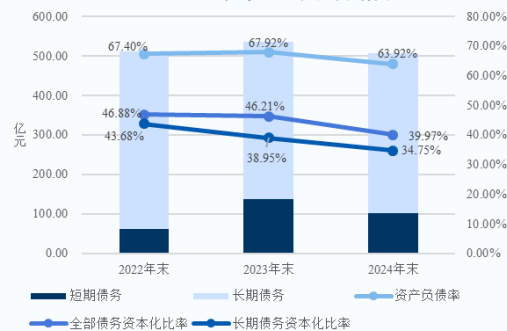
2024 年公司营业总收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年末公司债务情况



同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	所属区域	GDP (亿元)	一般公共预算收入 (亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	资产负债率 (%)	全部债务资本化 比率 (%)	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AAA	成都市	23511.3	1949.50	2105.51	759.72	108.94	15.19	63.92	39.97	17.55	1.28
成都城建	AAA	成都市	23511.3	1949.50	1778.02	513.55	191.28	13.14	71.12	56.07	24.73	6.43
成都轨交	AAA	成都市	23511.3	1949.50	4940.07	1586.55	117.38	10.25	67.88	59.24	27.65	1.15
泉州交发	AAA	泉州市	13094.87	572.80	1205.39	651.51	104.38	6.35	45.95	34.81	20.56	2.43

注：成都城建投资管理集团有限责任公司简称为成都城建；成都轨道交通集团有限公司简称为成都轨交；泉州交通发展集团有限责任公司简称为泉州交发
资料来源：联合资信根据 Wind 和公司提供资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
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
AAA/稳定	2016/06/14	李苏磊 孙宏辰	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
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：上述评级方法/模型及评级报告通过链接可查询；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

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：王相尹 wangxiangyin@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、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 2025 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 2025 年 5 月 30 日，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 2025 年 3 月末，公司纳入合并范围内二级子公司共 23 家

截至 2024 年末，公司资产总额 2105.51 亿元，所有者权益 759.72 亿元（含少数股东权益 49.98 亿元）。2024 年，公司实现营业总收入 108.94 亿元，利润总额 15.19 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额 2151.70 亿元，所有者权益 754.20 亿元（含少数股东权益 50.85 亿元）。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 18.83 亿元，利润总额 1.91 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、本期债项概况

公司于 2025 年 4 月 3 日获中国证券监督管理委员会出具的《关于同意成都交通投资集团有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2025〕703 号），注册规模为不超过 50.00 亿元，采取分期发行。公司已于 2025 年 5 月发行第一期面向专业投资者公开发行的公司债券，发行金额为 10.00 亿元；于同年 6 月发行第一期面向专业投资者公开发行的科技创新公司债券，发行金额为 15.00 亿元。

公司本次计划面向专业投资者公开发行第二期公司债券（以下简称“本期债项”），本期债项计划发行规模不超过 25.00 亿元（含），分为两个品种，品种间可以进行互相回拨，回拨比例不受限制；本期债项品种一期限为 5 年，品种二期限为 10 年；采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金。本期债项募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还到期债务。

本期债项设置投资者保护机制。

（1）资信维持承诺

公司承诺，在本期债项存续期内，不发生如下情形：公司发生一个自然年度内减资超过原注册资本 20%以上、分立、被责令停产停业的情形。公司在债券存续期内，出现违反约定的资信维持承诺情形的，公司将及时采取措施以在半年内恢复承诺相关要求。当公司发生违反资信维持承诺、发生或预计发生将影响偿债能力相关事项的，公司将在 2 个交易日内告知受托管理人并履行信息披露义务。公司违反资信维持承诺且未在约定期限内恢复承诺的，持有人有权要求公司按照“（2）救济措施”的约定采取负面事项救济措施。

（2）救济措施

如公司违反资信维持承诺相关承诺要求且未能在资信维持承诺约定期限恢复相关承诺要求或采取相关措施的，经持有本期债项 30%以上的持有人要求，公司将收到要求后的次日立即采取如下救济措施，争取通过债券持有人会议等形式与债券持有人就违反承诺事项达成和解：（a）在 30 个自然日内为本期债项增加担保或其他增信措施；（b）在 30 个自然日提供并落实经本期债项持有人认可的其他和解方案。持有人要求公司实施救济措施的，公司应当在 2 个交易日内告知受托管理人并履行信息披露义务，并及时披露救济措施的落实进展。

三、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，较上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆虐破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见 [《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

四、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

成都市是国家中心城市之一，交通便利，经济水平持续增强，固定资产投资持续增长。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规划的推出，成都市未来发展空间大，公司外部发展环境良好。

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、对外交往中心和综合交通枢纽，同时也是“一带一路”国家战略的重要节点城市和物流枢纽。截至 2024 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，拥有国家级自主创新示范区成都高新技术产业开发区、国家级经济技术开发区成都经济技术开发区、国家级新区四川天府新区成都直管区和 1 个省级新区（成都东部新区），常住人口 2147.4 万人，常住人口城镇化率为 80.8%。成都市交通网络发达，得益于“两场一体”协同运营机制，2024 年双流国际机场和天府国际机场合计实现旅客吞吐量达 8733.6 万人次，排名全国第 3 位；货邮吞吐量首次突破 100 万吨，达 102.8 万吨，排名全国第 5 位。成都市是我国西南部重要的国际铁路枢纽，已形成“1 环 12 射”的铁路网络，2024 年铁路运输旅客和货物周转量分别为 99.0 亿人公里和 107.5 亿吨公里；国际班列连接境外城市增至 118 个，全年开行超 5300 列。公路方面，成都市已形成了“3 绕 13 射”的高速公路网，2024 年公路运输旅客和货物周转量分别为 59.9 亿人公里和 432.4 亿吨公里。

电子信息已成为成都市首个万亿级产业，生物医药、轨道交通装备纳入国家首批战略性新兴产业集群发展工程，成都市软件和信息服 务集群、成渝地区电子信息先进制造集群、成德高端能源装备集群入选国家先进制造业集群。成都市在确定电子信息、数字经济等 8 个产业生态圈的基础上，进一步细化出集成电路、新型显示等 28 条重点产业链，系统重构现代化产业体系新的“四梁八柱”。2021 年 12 月，中国人民银行联合六部门印发《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 年将初步建成西部金融中心。截至 2024 年末，成都市金融机构本外币存款余额 62659 亿元，较上年末增长 7.9%；金融机构本外币贷款余额 66618 亿元，较上年末增长 10.1%。截至 2024 年末，成都市共有境内外上市公司 149 家，全年 A 股上市公司首发募集资金 30.5 亿元，证券市场交易额累计 22.9 万亿元，同比增长 24.9%。

2021 年 10 月，中共中央、国务院印发《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。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。重庆成都双核联动联建会议第三次会议召开，新出台科技、金融、公共服务领域合作方案，新签署知识产权、信用体系建设、招投标等 5 个合作协议，合作项目事项完成 40 项、新增 40 项。

图表 1 • 成都市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	20817.5	22074.7	23511.3
GDP 增速（%）	2.8	6.0	5.7
固定资产投资增速（%）	5.0	2.0	7.3
三产结构	2.8:30.8:66.4	2.7:28.9:68.4	2.3:28.7:69.0
人均 GDP（万元）	9.81	10.35	10.97

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据成都市国民经济和社会发展统计公报，2022—2024 年，成都市 GDP 持续增长，增速波动提升。同期，成都市产业结构持续优化，第三产业对经济发展形成明显支撑。成都市拥有电子信息和装备制造两大万亿级产业集群，2024 年规模以上工业增加值同比增长 4.8%，医药健康、装备制造、电子信息、绿色食品和新型材料五大先进制造业合计同比增长 3.1%。固定资产投资方面，2022—2024 年，成都市固定资产投资增速波动较大，其中 2024 年高技术制造业投资同比增长 68.6%，房地产开发投资同比下降 1.3%。

图表 2 • 成都市主要财力指标（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入	1722.43	1929.06	1949.50
一般公共预算收入增速（%）	5.80	12.00	1.10
税收收入	1267.77	1449.38	1373.64
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	73.60	75.13	70.46
一般公共预算支出	2435.01	2586.83	2610.39
财政自给率（%）	70.74	74.57	74.68

政府性基金收入	2145.92	1886.85	1239.07
地方政府债务余额	4640.47	5228.70	6206.6

注：1. 2022 年一般公共预算收入增速系扣除留抵退税因素后同口径增长率；2. 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

根据成都市财政预算执行报告和财政决算报告，2022—2024 年，成都市一般公共预算收入持续增长，在四川省均排名首位且远超省内其他地级市，增速波动下降。2024 年，成都市税收收入有所下降，主要系企业盈利承压导致增值税、企业所得税有所下降，同时房地产市场遇冷，土地增值税等下降所致。但税收收入占一般公共预算收入比重仍较高，财政自给能力尚可。2022—2024 年，受土地市场行情影响，成都市政府性基金收入持续下降。截至 2024 年末，成都市政府债务余额中专项债务余额 4831.8 亿元，一般债务余额 1374.8 亿元。成都市政府债务负担重。

根据《2025 年 3 月成都市统计月报》，2025 年 1—3 月，成都市 GDP 为 5930.3 亿元，同比增长 6.0%；规模以上工业增加值同比增长 8.1%，其中五大先进制造业合计同比增长 10.5%；固定资产投资额同比增长 8.1%，其中工业投资同比增长 93%，房地产开发投资同比下降 3.4%；成都市完成一般公共预算收入 534.8 亿元，同比增长 3.6%。

五、基础素质分析

1 竞争实力

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。

成都市主要的基础设施建设主体情况详见图表 3。综合来看，公司在成都市交通基础设施投资建设领域地位显著。

图表 3 • 截至 2024 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	1778.02	513.55	191.28	13.14	71.12
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	12795.01	1505.28	1028.38	30.79	88.24
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	4940.07	1586.55	117.38	10.25	67.88
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	944.63	307.16	128.73	20.60	67.48
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	2105.51	759.72	108.94	15.19	63.92

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2 人员素质

公司主要管理人员管理经验丰富，人员结构能满足公司日常运营需要。

截至 2025 年 3 月末，公司高级管理人员 6 人，其中总经理 1 人、副总经理 3 人、总会计师 1 人、总工程师 1 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党组成员、副局长，成都市武侯区发展和改革局局长、党委书记，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，成都市武侯区区委副书记，成都轨道交通集团有限公司党委副书记、副董事长、总经理；自 2023 年 2 月起任公司党委书记、董事长。

聂斌先生，1970 年生，硕士研究生；历任成都市交通发展研究院副院长，成都市交通运输委员会交通工程处处长、办公室主任、总工程师，成都市交通运输局党组成员、总工程师、副局长；自 2022 年 1 月起任公司党委副书记、副董事长、总经理。

截至 2025 年 3 月末，公司合并口径在职员工 5637 人，从学历构成看，公司本部员工学历在本科及以上学历及以上的占 51.04%；从年龄构成看，50 岁以上的占 6.19%、30~50 岁的占 60.46%、30 岁以下的占 33.35%。

3 信用记录

公司本部及下属重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91510100797837923Q），截至 2025 年 7 月 11 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。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91510100201953756E），截至 2025 年 7 月 10 日，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。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91510100MA6CD2BB52），截至 2025 年 7 月 10 日，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，履约情况良好。

截至 2025 年 7 月 22 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、曾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。

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了完善的法人治理结构，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，设立了股东会、董事会、监事会及经理层。

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。

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。公司董事长和董事每届任期不得超过三年，可以连任。公司董事会对股东会负责，主要行使执行股东会的决议，制订公司经营计划和投融资方案等职权。截至 2025 年 3 月末，公司董事会成员共 8 人，其中董事长 1 人、副董事长 2 人、专职外部董事 4 人、职工董事 1 人，工商变更登记尚未完成。

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 2025 年 3 月末，公司在位职工监事 1 人，工商变更登记尚未完成。

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工作。

截至 2025 年 3 月末，公司董事会和高级管理人员已全部到位，监事会成员存在缺位。

2 管理水平

公司建立了健全的内部管理体系。

公司本部先后出台各类管理制度 142 项，2015 年 8 月经修订后，形成《制度汇编》。

子公司管理方面，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先征求公司财务管理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，由财务管理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。

投资管理方面，公司投资活动需符合国家、省、市的发展规划和产业政策。对于非政府性项目，投资规模 3000 万元以下的由公司董事会审批，不超过 5 亿元的经董事会审议通过报成都市国资委备案后实施，单项投资金额超过 5 亿元（含）的需经成都市国资委审核后报成都市政府核准。

融资和对外担保方面，公司融资和担保业务均执行批准制度。以公司本部作为债务人向银行借款的和以公司本部作为担保人提供担保的，由公司董事会决议通过或有权审批人集体审签后方可办理借款和担保的相关手续。以下属子公司作为债务人向银行借款的和以下属子公司拟作为担保人提供担保的必须报公司本部批准方可办理。

七、经营分析

1 经营概况

2022—2024 年，公司营业总收入持续下降，综合毛利率有所上升。

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等业务，管养维护及车辆公路通行费、建筑施工收入、房地产、建材及燃油销售收入为公司主要收入来源。2022—2024 年，受公司持续收缩建材贸易规模影响，公司营业总收入持续下降，综合毛利率有所提升。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 18.83 亿元，同比下降 40.28%，主要是房地产销售和建材贸易收入下降所致；综合毛利率同比提升 6.04 个百分点。

图表 4 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年			2024 年			2025 年 1—3 月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	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	14.43	9.18	45.05	17.44	12.69	48.85	16.71	15.33	51.21	3.47	18.43	57.39
建筑施工	37.03	23.55	13.69	34.98	25.45	14.18	32.00	29.38	17.29	2.79	14.84	14.90
房地产销售	12.60	8.02	10.48	13.93	10.13	20.46	24.54	22.52	14.21	4.43	23.50	10.15
建材贸易	66.13	42.06	2.93	42.13	30.65	5.55	7.20	6.61	18.44	0.87	4.64	7.34
燃油销售	13.56	8.63	15.27	12.99	9.45	13.78	13.86	12.72	14.11	2.86	15.20	14.73
停车服务	3.05	1.94	40.33	3.85	2.80	38.96	3.26	3.00	43.98	0.84	4.48	37.34
其他	10.43	6.63	30.30	12.15	8.84	28.15	11.38	10.44	35.50	3.56	18.91	25.78
合计	157.22	100.00	13.53	137.47	100.00	18.46	108.94	100.00	24.17	18.83	100.00	24.30

注：公司其他业务收入主要来自预制构件生产销售、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

2 业务经营分析

（1）交通基础设施投资建设业务

公司承担成都市重大交通基础设施建设任务，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，建设资金由财政拨付，公司将建设投入计入“在建工程”，收到拨付的项目建设资金计入“专项应付款”，项目完工移交后将上述科目抵消，因此不涉及收入的确认。截至 2024 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 154.26 亿元。对于龙泉山公

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对纳入合并范围。

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 2024 年末，龙泉山公园项目计划总投资 118.95 亿元，其中（一期）项目累计投入 82.00 亿元，累计收到专项债 27.00 亿元，该项目投资规模较大，需对后续竣工结算进度及运营期内各项收入的实现情况加以关注。

铁路投资项目

四川省铁路项目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。财务处理方面，对于公司已持有股权的铁路项目，相应投资额计入“长期股权投资”或“其他权益工具投资”；对于拟计价入股的在投铁路项目，公司将投资额计入“其他流动资产”，待经过验工计价后转入“长期股权投资”或“其他权益工具投资”。公司在收到地方政府拨付的铁路项目款时，如文件明确计入资本金部分则计入“资本公积”，如未明确则计入“专项应付款”。

截至 2024 年末，公司主要在投铁路项目中成昆铁路货车外绕线、西成客运专线、成蒲铁路、成绵乐铁路已开通运营，铁路枢纽动车基地项目已完工但尚未完成竣工决算，上述项目累计投资 114.67 亿元，2024 年末取得实际现金分红。同期末，公司承担的主要在建铁路项目公司计划出资 177.56 亿元，累计完成出资 159.21 亿元，尚需出资 18.35 亿元。

图表 5 • 截至 2024 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
成自铁路	359.70	56.10	56.10
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	33.30
成南达铁路	856.10	1.10	1.10
合计	2034.73	177.56	159.21

资料来源：公司提供

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，公司将该项目开发成本计入“在建工程”，成都市政府按照项目实际投入情况拨款，公司将相关款项计入“专项应付款”，待项目建成移交后进行对冲。截至 2024 年末，火车北站扩能改造项目计划总投资 180.47 亿元，已投资 146.42 亿元，累计收到拨款 155.68 亿元。

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 2025 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 2025 年 3 月末，公司拟将相关项目建设投资（计入其他流动资产）待经过验工计价后转为项目股权投资，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及绕城高速之间，全部为商住综合用地。公司负责土地征收、拆迁等工作并垫付资金，土地整理成本计入“存货”，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，完成出让后财政将土地整理实际投入成本拨付给公司，计入“专项应付款”；待该片区土地整理全部完成，公司收到全部土地整理成本后，将“存货”与“专项应付款”对冲，公司不确认相关收入，土地整理业务无收益。截至 2024 年末，公司主要土地整理项目包括龙泉大面洪柳社区、龙泉十陵片区和成华桂林片区等，已累计投资 81.10 亿元，累计收到预拨款 111.56 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

公司主要负责成都市 5 条经营性高速公路的运营管理。2024 年，受国内经济有效需求不足、极端天气多发、货车差异化优惠政策施行、其他高速公路和地铁分流等因素综合影响，上述高速公路平均单公里通行费收入小幅下降，但仍维持高水平，公司路

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合计不少于 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。

产质量较高。

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。2022—2024 年，扣除维护成本，公司分别获取“五路一桥”净收益为 0.04 亿元、0.39 亿元及 0.21 亿元，波动增长。

高速公路运营

公司高速公路运营业务由公司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。收费方式方面，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；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。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。

截至 2024 年末，成高股份主要经营成灌高速、成温邛高速、成彭高速、成都机场高速及邛名高速，通车里程合计 192.02 公里。根据四川省有关主管部门的批准文件，在保持成都机场高速公路原批复收费期限不变的前提下，扣除政策性减免造成的非有效收费期，成都机场高速收费截止日期由 2024 年 12 月 31 日重新确定为 2025 年 12 月 26 日，后续收费方案尚不明确。

图表 6 • 截至 2024 年末成高股份下辖路产情况（单位：公里）

路产名称	通车里程	持有股权（%）	收费期限	路产位置
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
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
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：彭州市澄江公路绕城段（牡丹大道）
成都机场高速	11.98	55.00	1999/06/12—2025/12/26	起点：成都市人民南路立交桥，止点：双流国际机场
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
合计	192.02	--	--	--

资料来源：公司提供

2022—2024 年，成高股份下属路产单公里通行费收入分别为 631.07 万元、765.77 万元和 746.15 万元，波动增长。2024 年，受国内经济有效需求不足、极端天气多发、货车差异化优惠政策施行等因素综合影响，除成灌高速外，成高股份其余下辖高速公路加权日均车流量和通行费收入同比均有所下降。此外，2023 年 G5 京昆（成绵段）主线全封闭施工而分流至成彭高速的情况不再持续；成都地铁 19 号线开通、10 号线延长运营对成都机场高速有所分流，加之双流机场内部占道施工，也是导致成彭高速和成都机场高速通行费收入下降的原因。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，2022—2024 年分别产生投资收益为 0.21 亿元、0.14 亿元和 0.34 亿元。

2025 年 1—3 月，公司实现管养维护及车辆公路通行收入 3.47 亿元，同比下降 19.29%；其中管网维护收入同比下降 43.00%，主要系成高股份经营路段的部分环卫、公厕开始实施自主管养维护，公司暂停收费所致；通行费收入同比变动不大。

图表 7 • 成高股份下辖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		
	2022 年	2023 年	2024 年	2022 年	2023 年	2024 年
成灌高速	4.33	5.40	5.53	3.30	4.12	4.26

成温邛高速	4.74	5.37	5.28	3.78	4.33	4.16
成彭高速	5.20	6.19	6.11	2.43	2.93	2.88
成都机场高速	2.46	3.29	3.09	0.85	1.11	1.06
邛名高速	1.42	1.79	1.70	1.75	2.20	1.96
合计	--	--	--	12.12	14.70	14.32

注：加权日均车流量=全年车流量/365 天
 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企业。截至 2024 年末，成都大双公路有限责任公司、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。

（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 2024 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 16.27 亿元，尚需公司投资 7.51 亿元。

（4）建筑施工业务

公司建筑施工业务资质较高，在手合同规模较大，业务持续性较好。

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，经营范围以成都市内市政路桥工程建设为主，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。2022—2024 年，公司建筑施工收入持续下降，主要系工程结算量下降所致。截至 2024 年末，公司主要在建的施工项目合同金额合计 106.03 亿元，较上年末下降 30.11%，累计回款 20.26 亿元。2025 年 1—3 月，公司建筑施工收入为 2.79 亿元，同比下降 63.70%，工程结算量进一步减少。

图表 8 • 截至 2024 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	3.16
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	3.31
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	5.27
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	5.56
五环路温江段 PPP 项目	成都交投兴蓉西城市建设开发有限公司	10.73	1.81
五环路双流段 PPP 项目	成都交投空港城市建设开发有限公司	3.89	1.15
合计	--	106.03	20.26

注：投资数据为工程口径统计
 资料来源：公司提供

（5）房地产业务

公司已完工在售房地产项目去化程度尚可，在建项目尚有一定投资规模。考虑到房地产整体下行趋势，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负责，善成实业拥有房地产二级开发资质。2022—2024 年，公司签约销售面积分别为 9.38 万平方米、27.21 万平方米和 4.77 万平方米，签约销售金额分别为 19.54 亿元、57.92 亿元和 8.91 亿元，均波动下降。2024 年，受房屋交付量增加影响，公司房地产销售收入为 24.54 亿元，同比增长 76.15%；因销售项目不同，房地产销售业务毛利率同比下降 6.25 个百分点。

截至 2024 年末，公司主要已完工在售项目累计投资 84.61 亿元，可售面积为 51.00 万平方米，累计销售 35.00 万平方米，累计回款 75.67 亿元。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 97.01 万平方米，均位于成都市内，计划总投资 67.10 亿元，尚需投资 28.74 亿元。考虑到房地产整体下行趋势，公司未来房地产去化情况有待关注。

图表 9 • 截至 2024 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	建筑面积	计划总投资	已累计投资
航空投资总部项目	13.90	12.90	5.44
高新 51 亩	12.75	21.46	13.97
蓉北善成公园里产业总部项目	50.00	4.77	1.60
CCIC 智慧交通城市产业中心项目	20.36	27.97	17.35
合计	97.01	67.10	38.36

资料来源：公司提供

（6）贸易业务

2022—2024 年，公司燃油销售业务收入和毛利率较为稳定；公司自主收缩建材贸易业务规模，相关收入持续下降。

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 2024 年末，公司经营的加油站 27 座、加气站 1 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，公司参照国家发展改革委员会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。2022—2024 年，公司汽柴油销售量分别为 13.53 万吨、12.61 万吨和 14.28 万吨，分别实现燃油销售收入 13.56 亿元、12.99 亿元和 13.86 亿元，毛利率变动不大。

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³（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。定价方面，供应商主要按照市场价格向交投工业供货，交投工业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，下游客户一般存在 3~6 个月账期。2022—2024 年，公司建材贸易收入持续下降，主要系公司聚焦主责主业，自主收缩建材贸易规模所致；受建材贸易业务中低毛利率的大宗商品贸易收缩规模且部分交易采用净额法确认收入综合影响，毛利率持续提升。

（7）停车收费业务

公司是成都市中心城区唯一路内停车业务经营主体，业务具有区域专营优势。

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。公司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 2024 年末设置路内停车位 4.77 万个。路外停车指在公共道路外的停车库或停车场停车，截至 2024 年末，公司自建路外停车场 20 个、公建配套停车场 32 个、受托合资经营停车场 53 个，合计拥有停车位 2.45 万个。2024 年，受高温天气影响，露天车位停车需求有所下降，加之停车费欠缴情况增加、新能源车停车费减免政策等因素综合影响，公司停车服务收入同比下降 15.32%。截至 2024 年末，公司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 4.41 亿元，累计投资 0.69 亿元，建成后拟增加停车位 0.15 万个。

3 未来发展

公司作为成都市重要的交通基础设施投资建设主体，将继续承担成都市内铁路、高速公路等重大交通基础设施项目建设，助力淮州新城和简州新城城市开发；同时持续开展建筑施工、实业开发、智慧停车和智能交通等配套产业。

³ 公司持有交投工业 46.00%股权，是交投工业第一大股东，对其具有实质控制权。

八、财务分析

公司提供了 2022—2024 年度财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对 2022 年度财务报表进行了审计；2023 年，因公司与大华会计师事务所（特殊普通合伙）的审计业务服务合同同期届满，公司通过比选并经董事会决议，审计机构变更为希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）。希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对 2023—2024 年度财务报表进行了审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2025 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2022 年，公司新设成立 9 家子公司，非同一控制下企业合并 1 家子公司，收到无偿划入 1 家子公司。2023 年，因董事会席位增加，公司对成都交投洛悦兴善成实业有限公司（2023 年末净资产 7.37 亿元，公司持股 50.00%）形成实际控制，纳入合并范围；因一致行动协议到期，成都石羊运业有限责任公司不再纳入合并范围。此外，公司新设成立 3 家子公司，收购 1 家子公司，出售 1 家子公司。2024 年，公司对成都交投新能源产业发展有限公司持股比例增至 51%，对该公司及其下属子公司成都交投新能电力建设有限责任公司形成实际控制，纳入合并范围；因一致行动协议到期，成都交投国际供应链管理有限公司不再纳入合并范围。此外，公司新设成立 9 家子公司，出售 1 家子公司，注销 2 家子公司。2025 年 1—3 月，公司合并范围未发生变化。截至 2025 年 3 月末，公司合并范围内二级子公司共 23 家。公司新增及减少子公司规模均较小，财务数据可比性较强。

公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，会计政策执行新会计准则解释。2023 年，公司对前期会计差错进行更正，并追溯调整了 2022 年度财务报表相关账务项目数据，公司 2022 年末资产负债表及利润表多个科目进行调整，本报告 2022 年末数据采用追溯调整后 2023 年年初数据。2024 年，公司对前期会计差错进行更正，并追溯调整了 2023 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。

1 资产质量

公司资产规模持续增长，资产结构相对均衡；交通基础设施建设形成的其他流动资产、在建工程和其他非流动资产占比较大，整体资产质量较高。

2022—2024 年末，公司资产规模持续增长，主要系在建项目持续投入和对联营企业追加投资所致，资产结构相对均衡。

图表 10 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	802.74	45.11	876.02	45.03	885.92	42.08	906.46	42.13
货币资金	117.66	6.61	150.83	7.75	144.87	6.88	144.48	6.71
存货	179.59	10.09	202.25	10.40	196.63	9.34	202.27	9.40
其他流动资产	363.19	20.41	376.31	19.34	388.23	18.44	402.92	18.73
非流动资产	976.65	54.89	1069.56	54.97	1219.59	57.92	1245.24	57.87
长期股权投资	196.54	11.05	210.75	10.83	266.52	12.66	269.18	12.51
在建工程	463.98	26.08	503.97	25.90	386.55	18.36	382.19	17.76
其他非流动资产	120.70	6.78	147.08	7.56	344.42	16.36	348.00	16.17
资产总额	1779.40	100.00	1945.58	100.00	2105.51	100.00	2151.70	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季度报整理

截至 2024 年末，公司货币资金主要由银行存款（占 99.44%）构成，受限货币资金 2.08 亿元，主要为保证金、民工工资专户资金和诉讼冻结等，其中诉讼冻结资金 0.04 亿元。公司存货主要由土地整理、房地产等项目开发成本（占 42.30%）、房地产开发产品（占 6.39%）和尚未开发的土地储备（占 7.20%）等构成，未计提存货跌价准备。公司其他流动资产主要包括公司承担的公建配套等项目及部分暂无法计入铁路项目股权的征地拆迁投入；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资。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），不能直接列支为在建工程，遂暂在该科目中核算，经验工计价后转为其他权益工具投资或长期股权投资。

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；在建工程主要为火车站和公交车站枢纽配套、市政道路、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由道路扩能提升、已完工待移交政府工程、代管道路及立交桥、市域铁路股权投资等项目构成。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额和资产结构较上年末变动不大。同期末，公司受限资产情况如下所示，资产受限比例低。

图表 11 • 截至 2025 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	1.79	0.08	保证金、民工工资专户资金、诉讼冻结等
存货	2.33	0.11	保障性租赁住房
固定资产	0.90	0.04	借款抵押
无形资产	36.88	1.71	借款抵质押
使用权资产	8.10	0.38	融资租赁
其他非流动资产	0.10	0.005	履约保证金
合计	50.11	2.33	--

注：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和配套地下停车位（不含人防车位）须全部自持，不得分割或整体抵押、转让

资料来源：公司提供

2 资本结构

（1）所有者权益

受公司收到铁路项目资本金和发行永续债影响，2022—2024 年末公司所有者权益持续增长，所有者权益结构稳定性较强。

2022—2024 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 14.44%，主要系公司收到铁路项目资本金和发行永续债所致。截至 2024 年末，公司所有者权益 759.72 亿元，主要由实收资本 100.00 亿元（占 13.16%）、其他权益工具 120.00 元（占 15.80%）、资本公积 489.92 亿元（占 64.49%）和少数股东权益 49.98 亿元（占 6.58%）构成⁴，稳定性较强。公司其他权益工具为发行的永续债和信托产品。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益为 754.20 亿元，较上年末变化不大。

（2）负债

将永续债调整至有息债务核算后，公司有息债务规模持续增长，债务负担较重。

2022—2024 年末，公司负债总额持续增长，年均复合增长 5.93%，主要系往来款、预售房款和政府拨付项目款增加导致其他应付款、合同负债和长期应付款增长所致。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其他应付款和预收购房款、工程款、服务费、加油款形成的合同负债。

图表 12 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 月末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	222.04	18.51	324.12	24.53	280.83	20.87	283.49	20.29
应付账款	96.34	8.03	91.07	6.89	90.09	6.69	82.55	5.91
其他应付款	46.69	3.89	47.97	3.63	58.97	4.38	60.79	4.35
一年内到期的非流动负债	58.10	4.84	133.51	10.10	96.54	7.17	103.10	7.38
合同负债	7.11	0.59	40.39	3.06	22.55	1.68	25.03	1.79
非流动负债	977.30	81.49	997.31	75.47	1064.96	79.13	1114.01	79.71
长期借款	262.70	21.90	269.80	20.42	271.20	20.15	349.27	24.99
应付债券	179.37	14.96	121.41	9.19	127.83	9.50	158.06	11.31
长期应付款	523.37	43.64	594.27	44.97	655.69	48.72	593.81	42.49
负债总额	1199.34	100.00	1321.43	100.00	1345.79	100.00	1397.50	100.00

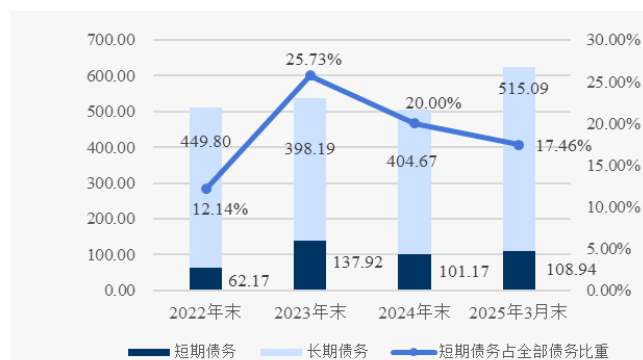
资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季报整理

⁴ 因 2024 年末公司未分配利润为-1.06 亿元，遂导致上述科目占比合计超 100.00%。

有息债务方面，2022—2024 年末，公司全部债务波动下降，年均复合下降 0.60%。截至 2024 年末，公司全部债务 505.85 亿元，主要由银行借款（占 65.32%）和应付债券（占 33.29%）构成。从债务指标看，2022—2024 年末，公司资产负债率波动下降，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均持续下降。从债务期限分布看，截至 2024 年末，公司一年以内（含）和一年以上到期的债务分别占 20.00%和 80.00%，公司短期债务占比有所下降。若将永续债调整至长期债务核算，2022—2024 年末，公司调整后全部债务分别为 511.97 亿元、536.11 亿元和 625.85 亿元，年均复合增长 10.56%，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较调整前均小幅上升。

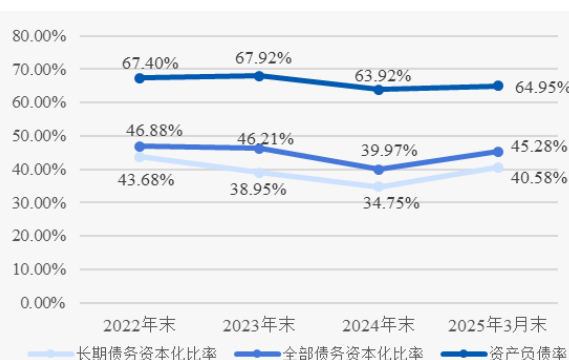
截至 2025 年 3 月末，公司融资规模较快扩张，长期借款和应付债券有所增长，全部债务规模较上年末增长 23.37%至 624.04 亿元；但因专项应付款中政府拨付项目款因项目结算与资产科目对冲，负债总额较上年末变化不大。若将永续债调整至长期债务核算，公司全部债务增至 744.04 亿元，其中短期债务为 108.94 亿元，调整后资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.53%和 53.98%。公司债务负担较重。

图表 13 • 公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报及公司提供资料整理

图表 14 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报及公司提供资料整理

图表 15 • 截至 2025 年 7 月 10 日公司存续债券情况（单位：年、亿元）

债券简称	发行日期	发行期限	票面利率 (发行时) (%)	发行规模	余额	下一行权日	到期日
22 成交投 MTN001	2022/08/03	3	2.69	20.00	20.00	--	2025/08/05
23 成交 Y2	2023/06/14	3 (3+N)	3.10	10.00	10.00	2026/06/16	2026/06/16
23 成高股份 MTN001	2023/07/21	3	3.00	3.00	3.00	--	2026/07/25
21 成交 02	2021/07/22	5	3.45	15.00	15.00	--	2026/07/26
21 成交投 MTN001	2021/08/20	5	3.47	15.00	15.00	--	2026/08/24
21 成交投 MTN002	2021/09/01	5	3.52	5.00	5.00	--	2026/09/03
23 成交投 MTN001	2023/09/20	3 (3+N)	3.49	15.00	15.00	2026/09/22	2026/09/22
24 成交 KY01	2024/01/19	3 (3+N)	2.90	10.00	10.00	2027/01/23	2027/01/23
24 成交投 MTN001	2024/05/28	3 (3+N)	2.40	25.00	25.00	2027/05/29	2027/05/29
24 成交 KY02	2024/11/11	3 (3+N)	2.29	5.00	5.00	2027/11/13	2027/11/13
成都交投 4.75% 20271213	2017/12/13	10	4.75	3.00 亿美元	3.00 亿美元	--	2027/12/13
24 成交投 MTN002	2024/12/31	3 (3+N)	1.97	10.00	10.00	2028/01/03	2028/01/03
成都交投 4.9% 20280507	2024/11/07	3.4986	4.90	3.00 亿美元	3.00 亿美元	--	2028/05/07
25 成交 K1	2025/06/10	3	1.85	15.00	15.00	--	2028/06/12
成都交投 5.05% 20291107	2024/11/07	5	5.05	3.00 亿美元	3.00 亿美元	--	2029/11/07
24 成交 KY03	2024/11/11	5 (5+N)	2.49	5.00	5.00	2029/11/13	2029/11/13
25 成交 01	2025/05/06	5	2.07	10.00	10.00	--	2030/05/08
22 成交 02	2022/07/25	10 (5+5)	3.20	19.00	19.00	2027/07/27	2032/07/27

注：1. 上表不含成都交投智慧停车产业发展有限公司发行的 ABS 类债券；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 成交投 MTN002” 为永续债，上表中到期日为下一行权日

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

3 盈利能力

受盈利能力较弱的建材贸易业务收缩影响，公司营业总收入持续下降，但营业利润率持续提升，盈利指标表现强。

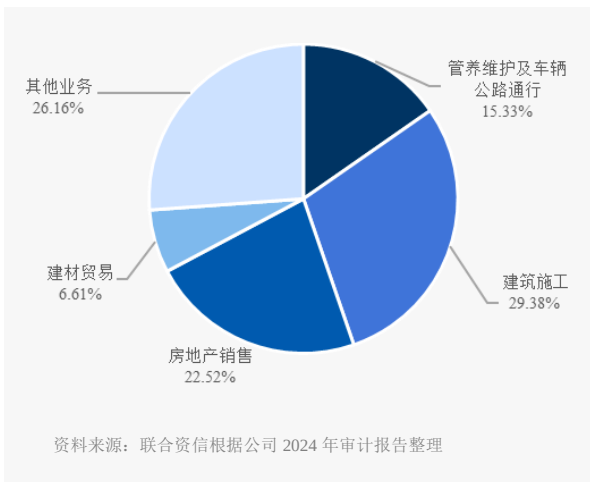
2022—2024 年，受建材贸易收入下降影响，公司营业总收入持续下降；因毛利率较低的建材贸易收入占比下降，营业利润率持续提升。公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成。2022—2024 年，公司分别收到计入其他收益的政府补助 0.11 亿元、0.14 亿元和 0.47 亿元。公司投资收益主要为权益法核算的长期股权投资收益。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 18.83 亿元，同比下降 40.28%；利润总额 1.91 亿元，同比下降 20.42%。

图表 16 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	157.22	137.47	108.94	18.83
营业成本	135.95	112.10	82.61	14.26
期间费用	10.24	14.30	14.57	3.75
其他收益	0.15	0.15	0.47	0.07
投资收益	2.80	3.09	3.14	0.84
利润总额	13.17	13.80	15.19	1.91
营业利润率（%）	12.96	17.53	22.36	23.54
总资本收益率（%）	1.46	1.70	1.45	--
净资产收益率（%）	1.72	1.58	1.32	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季报整理

图表 17 • 2024 年公司营业总收入构成



4 现金流

2023 年，受益于公司收到主营业务回款增加，经营活动现金转为净流入。公司收入实现质量尚可。2022—2024 年，公司投资活动现金持续净流出。随着在建项目持续投入和其他业务发展需要，公司外部融资需求仍较大。

从经营活动来看，2022—2024 年，公司经营活动现金流入量波动下降，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付的基础设施建设款项。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。2023 年，受益于公司收到主营业务回款增加，公司经营活动现金转为净流入。公司现金收入比波动较大，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，公司投资活动现金流入规模较小。2022—2024 年，公司投资活动现金流出量波动增长，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。公司投资活动现金流量持续净流出。

从筹资活动来看，2022—2024 年，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债务本息支付的现金。随着在建项目持续投入和其他业务发展需要，公司外部融资需求仍较大。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金净流入 2.17 亿元，投资活动现金净流出 22.88 亿元，筹资活动现金净流入 20.62 亿元。

图表 18 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	248.39	286.39	206.94	49.85
经营活动现金流出小计	266.33	261.37	197.41	47.68
经营活动现金流量净额	-17.94	25.02	9.53	2.17
投资活动现金流入小计	19.83	17.40	25.52	0.45
投资活动现金流出小计	119.11	76.15	124.76	23.33
投资活动现金流量净额	-99.28	-58.76	-99.25	-22.88
筹资活动现金流入小计	240.70	227.32	260.65	53.08
筹资活动现金流出小计	134.40	159.38	177.16	32.46
筹资活动现金流量净额	106.30	67.95	83.48	20.62
现金收入比（%）	76.23	102.71	76.68	95.48

资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季报整理

5 偿债指标

公司偿债指标表现强，或有负债风险相对可控，间接融资渠道畅通。

从短期偿债指标看，2022—2024 年末，公司流动资产和速动资产对流动负债的保障程度高。公司受限货币资金规模小，现金类资产对短期债务完全覆盖。截至 2025 年 3 月末，公司短期偿债指标较上年末变动不大。整体看，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2022—2024 年，公司 EBITDA 波动增长，全部债务/EBITDA 指标表现尚可。整体看，公司长期偿债指标表现强。

图表 19 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	361.54	270.27	315.46	319.75
	速动比率（%）	280.66	207.87	245.45	248.40
	现金短期债务比（倍）	1.92	1.10	1.43	1.33
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	23.71	29.78	28.82	--
	全部债务/EBITDA（倍）	21.59	18.01	17.55	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.81	2.11	1.28	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季报、公司提供资料整理

银行授信方面，截至 2025 年 3 月末，公司获得金融机构授信额度 1248.56 亿元，尚未使用授信额度 688.81 亿元，公司间接融资渠道畅通。

对外担保方面，截至 2024 年末，公司对外担保余额 36.24 亿元，占同期末所有者权益的 4.77%，担保比率低；其中成都交华联商业管理有限公司和成都市域铁路有限责任公司为公司参股企业，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，公司或有负债风险相对可控。

未决诉讼方面，截至 2024 年末，公司作为被告的未决诉讼或仲裁共 12 起，主要系买卖合同纠纷、建设工程施工合同纠纷和股权转让纠纷，涉案金额合计 1.13 亿元。截至 2025 年 4 月末，上述案件尚未判决。

6 公司本部财务分析

公司营业总收入主要来自于子公司，公司本部对子公司管控力度较强。

截至 2024 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 69.46%、63.03%和 80.85%，公司本部全部债务 416.29 亿元，其中短期债务占 21.08%，全部债务资本化比率为 40.39%。公司业务主要由下属子公司承担，2024 年公司本部营业收入占合并口径的 0.15%。公司本部通过向全资子公司、控股公司派出财务总监或财务负责人实施财务控制，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。

九、ESG 分析

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 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司自 2022 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，2022—2024 年度均为纳税信用 A 级纳税人。公司注重人才培养，2024 年多次开展专项招聘和各类专题培训，截至 2025 年 3 月末在职员工人数达 5637 人。公司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 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司自 2022 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，2024 年对外捐赠 119.16 万元，体现了国企社会责任和担当。

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 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司自 2022 年起受到重大行政和监管部门处罚。公司未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。

十、外部支持

公司实际控制人综合实力非常强，公司作为成都市重要的交通基础设施投资建设主体，在资金划拨和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

公司实际控制人系成都市国资委。成都市是四川省省会，2022—2024 年，成都市经济水平持续发展，一般公共预算收入持续增长，在四川省排名首位。截至 2024 年末，成都市地方政府债务余额为 6206.6 亿元，地方政府债务限额为 7295.6 亿元。整体看，公司实际控制人具有非常强的综合实力。

公司作为成都市重要的交通基础设施投资建设主体，地位显著。成都市政府通过财政补贴和拨付项目建设资金等方式持续给予公司支持，2022—2024 年，公司累计收到各类财政性资金 133.49 亿元、118.63 亿元和 120.65 亿元，主要计入“专项应付款”或“资本公积”。同期，公司收到政府补助 0.05 亿元、0.14 亿元和 0.47 亿元，计入“其他收益”。

十一、债券偿还风险分析

本期债项的发行对公司现有债务规模影响较小。本期债项发行后，公司经营活动现金流入量及 EBTIDA 对发行后长期债务的保障指标表现一般，经营活动现金净流量对发行后长期债务的保障指标表现弱。

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项计划发行规模不超过 25.00 亿元（含），若按最大发行量 25.00 亿元计算，分别相当于 2025 年 3 月末公司长期债务和全部债务的 4.85%和 4.01%，对公司现有债务规模影响较小。

以公司 2025 年 3 月末财务数据为基础，不考虑其他因素，本期债项发行后，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将分别上升至 65.35%、46.25%和 41.73%，公司债务负担有所上升，考虑到本期债项募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还到期债务，实际债务负担或低于预测值。

2 本期债项偿还指标分析

从指标上看，本期债项发行后，2024 年公司经营现金流入量及 EBITDA 对发行后长期债务的保障指标表现一般，经营现金净流量对发行后长期债务的保障指标表现弱。

图表 20 • 本期债项偿还能力测算

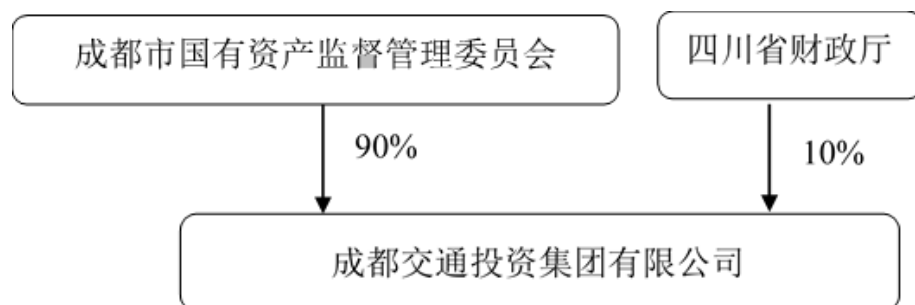
项目	2024 年（末）	2025 年 3 月（末）
发行后长期债务*（亿元）	429.67	540.09
经营活动现金流入量/发行后长期债务（倍）	0.48	--
经营活动现金净流量/发行后长期债务（倍）	0.02	--
发行后长期债务/EBITDA（倍）	14.91	--

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度上限计入后测算的长期债务总额
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报及公司提供资料整理

十二、评级结论

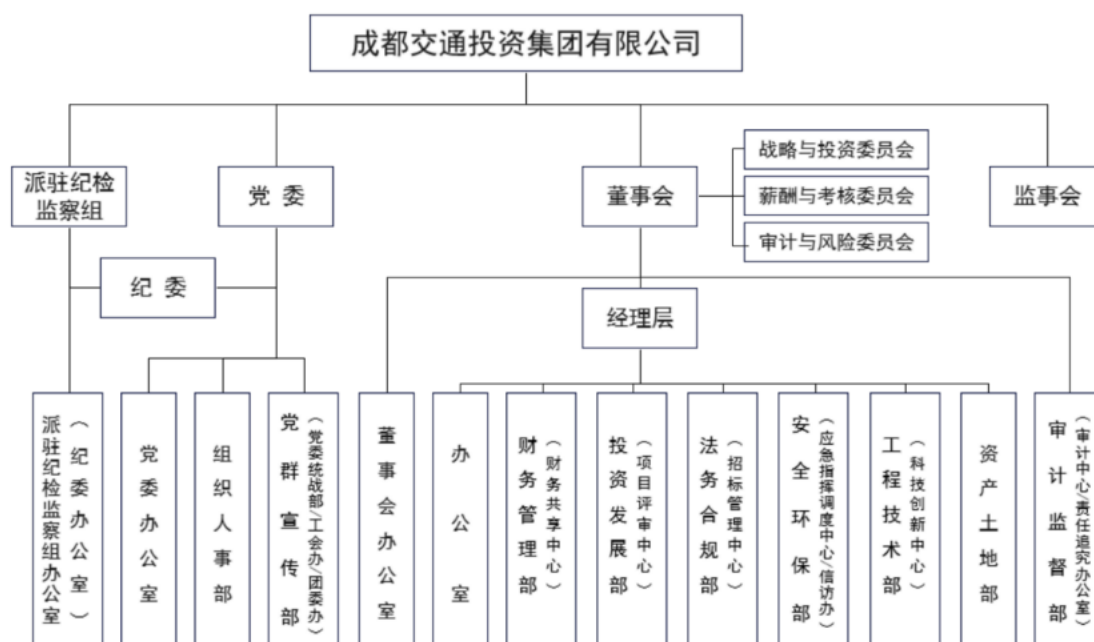
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 5 月 30 日）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围二级子公司情况（截至 2025 年 3 月末）

子公司名称	主营业务	持股比例	取得方式
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
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
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
成都交投旅游运营发展有限公司	客运站经营、旅游	100.00%	同一控制下企业合并
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
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
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
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
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
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
成都交投建设有限公司	工程施工	80.00%	投资设立
成都交投昆仑建设工程有限公司	工程施工	51.00%	投资设立
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
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
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
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
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
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
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
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%	其他
成都交投兴蓉西城市建设开发有限公司	建筑业	51.00%	投资设立
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
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

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和成都天府国际机场建设股权投资基金合伙企业（有限合伙）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 2025 年 5 月 27 日，尚未完成注销

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	119.24	151.77	145.00	144.67
应收账款（亿元）	41.36	46.61	45.94	33.03
其他应收款（亿元）	34.94	41.92	41.69	48.13
存货（亿元）	179.59	202.25	196.63	202.27
长期股权投资（亿元）	196.54	210.75	266.52	269.18
固定资产（亿元）	13.73	15.34	14.82	15.56
在建工程（亿元）	463.98	503.97	386.55	382.19
资产总额（亿元）	1779.40	1945.58	2105.51	2151.70
实收资本（亿元）	100.00	100.00	100.00	100.00
少数股东权益（亿元）	46.82	50.40	49.98	50.85
所有者权益（亿元）	580.06	624.14	759.72	754.20
短期债务（亿元）	62.17	137.92	101.17	108.94
长期债务（亿元）	449.80	398.19	404.67	515.09
全部债务（亿元）	511.97	536.11	505.85	624.04
营业总收入（亿元）	157.22	137.47	108.94	18.83
营业成本（亿元）	135.95	112.10	82.61	14.26
其他收益（亿元）	0.15	0.15	0.47	0.07
利润总额（亿元）	13.17	13.80	15.19	1.91
EBITDA（亿元）	23.71	29.78	28.82	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	119.85	141.20	83.54	17.98
经营活动现金流入小计（亿元）	248.39	286.39	206.94	49.85
经营活动现金流量净额（亿元）	-17.94	25.02	9.53	2.17
投资活动现金流量净额（亿元）	-99.28	-58.76	-99.25	-22.88
筹资活动现金流量净额（亿元）	106.30	67.95	83.48	20.62
财务指标				
销售债权周转次数（次）	4.52	3.04	2.33	--
存货周转次数（次）	1.03	0.59	0.41	--
总资产周转次数（次）	0.09	0.07	0.05	--
现金收入比（%）	76.23	102.71	76.68	95.48
营业利润率（%）	12.96	17.53	22.36	23.54
总资本收益率（%）	1.46	1.70	1.45	--
净资产收益率（%）	1.72	1.58	1.32	--
长期债务资本化比率（%）	43.68	38.95	34.75	40.58
全部债务资本化比率（%）	46.88	46.21	39.97	45.28
资产负债率（%）	67.40	67.92	63.92	64.95
流动比率（%）	361.54	270.27	315.46	319.75
速动比率（%）	280.66	207.87	245.45	248.40
经营现金流动负债比（%）	-8.08	7.72	3.39	--
现金短期债务比（倍）	1.92	1.10	1.43	1.33
EBITDA 利息倍数（倍）	1.81	2.11	1.28	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.59	18.01	17.55	--

注：1. 因追溯调整，2022 年财务数据取自 2023 年年初数；2. 2025 年一季度财务数据未经审计；3. “--”代表不适用
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	46.50	53.46	59.57	53.89
应收账款（亿元）	0.00	0.0005	0.03	0.05
其他应收款（亿元）	187.76	170.99	160.06	159.96
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	515.02	557.94	660.27	676.42
固定资产（亿元）	0.38	0.21	0.23	0.23
在建工程（亿元）	300.25	330.79	279.63	272.40
资产总额（亿元）	1244.03	1328.12	1462.52	1483.92
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）	446.17	482.51	614.27	606.35
短期债务（亿元）	44.92	121.72	87.73	97.48
长期债务（亿元）	351.47	298.95	328.56	418.86
全部债务（亿元）	396.39	420.67	416.29	516.34
营业总收入（亿元）	0.12	0.15	0.16	0.02
营业成本（亿元）	0.01	0.01	0.02	0.01
其他收益（亿元）	0.0004	0.00003	0.002	0.0003
利润总额（亿元）	-0.67	2.40	2.31	-1.05
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.11	0.14	0.13	-0.0004
经营活动现金流入小计（亿元）	361.24	358.77	217.83	49.80
经营活动现金流量净额（亿元）	-5.13	-28.26	-19.13	-0.07
投资活动现金流量净额（亿元）	-84.19	-12.77	-13.90	-11.86
筹资活动现金流量净额（亿元）	68.95	47.98	39.13	6.25
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	651.04	10.53	--
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（%）	96.79	94.61	82.44	-2.04
营业利润率（%）	50.21	-36.34	25.95	-50.13
总资本收益率（%）	0.64	1.38	1.17	--
净资产收益率（%）	-0.15	0.50	0.37	--
长期债务资本化比率（%）	44.06	38.26	34.85	40.86
全部债务资本化比率（%）	47.05	46.58	40.39	45.99
资产负债率（%）	64.14	63.67	58.00	59.14
流动比率（%）	288.20	206.88	250.51	240.62
速动比率（%）	288.20	206.88	250.51	240.62
经营现金流动负债比（%）	-3.67	-14.38	-11.62	--
现金短期债务比（倍）	1.04	0.44	0.68	0.55
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 因追溯调整，2022 年公司本部财务数据取自 2023 年年初数；2. 2025 年一季度财务数据未经审计；3. 由于未获取公司本部口径折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算，以“/”表示；“--”代表不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季报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	(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

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。