长春交通发展集团有限公司
主体长期信用评级报告

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



www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2026〕1504 号

联合资信评估股份有限公司通过对长春交通发展集团有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定长春交通发展集团有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年三月十七日

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长春交通发展集团有限公司（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、该评级结果自 2026 年 3 月 17 日至 2027 年 3 月 16 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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

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。

长春交通发展集团有限公司主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AAA/稳定	2026/03/17

主体概况

长春交通发展集团有限公司（原名长春城市公共交通发展集团有限公司，以下简称“公司”）成立于 2020 年 3 月。截至 2025 年 9 月底，公司注册资本 20.00 亿元，实收资本 10.50 亿元，长春市人民政府国有资产监督管理委员会为公司唯一股东及实际控制人。公司主要负责长春市内城市轨道交通建设和运营、轨道交通沿线资源开发以及城市公交的运营。

评级观点

公司是长春市轨道交通建设、管理和城市公交的运营主体，业务区域专营优势非常强。2023－2025 年，长春市地区生产总值持续增长，一般公共预算收入同口径波动下降，区域经济实力非常强，财政实力很强，公司外部发展环境良好，并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和健全的内部管理制度，主要管理人员相关专业经验丰富。公司营业总收入主要来自轨道运输、公交营运和预制构件销售业务。2023 年和 2024 年，公司分别开通运营轻轨 4 号线南延线、地铁 6 号线，辐射长春市更多区域，轨道交通路网效应进一步显现；2022－2024 年，公司公交客运量持续增长；截至 2025 年 3 月底，公司在建轨道交通项目未来投资规模较大，面临较大的投融资压力；预制构件销售、房地产开发和广告服务等多元化业务持续推进。公司资产结构符合轨道交通行业特点，资产流动性一般；所有者权益中少数股东权益占比较高，所有者权益结构稳定性一般；债务结构以长期债务为主，期限结构较为合理；政府补助对利润总额贡献度很高，公司整体盈利能力指标表现较强；短期偿债指标表现较强，长期偿债指标表现强，间接融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资本注入和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着长春市地铁新线陆续投运，路网效应增强，城市公交运营能力提升以及地铁资源开发不断推进，公司经营状况有望保持稳定。

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：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，经营规模显著下降，政府支持程度减弱。

优势

- **外部发展环境良好。**长春市作为吉林省省会，也是吉林省政治、文化、科教和经济中心以及东北地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心，区位和产业优势明显，经济财政实力均居于吉林省首位且远超其余地市。2023－2025 年，长春市地区生产总值持续增长，分别为 7501.28 亿元、7632.19 亿元和 8005.59 亿元；同期一般公共预算收入同口径分别为 576.52 亿元、411.34 亿元和 424.17 亿元，2025 年 GDP 和一般公共预算收入规模在东北三省各城市中位列第三，公司经营发展的外部环境良好。
- **业务区域专营优势非常强。**公司为长春市轨道交通建设、管理和城市公交的运营主体，业务区域专营优势非常强。
- **持续获得有力的外部支持。**2023 年，长春市财政局拨付子公司长春市泰莱轻轨建筑工程有限公司 3.00 亿元专项债资金用于项目建设，计入“专项应付款”。2023 年，长春市财政局将 47.67 亿元专项债资金作为政府投入转增资本公积。2022－2024 年及 2025 年一季度，公司累计收到政府补助 168.06 亿元，计入“其他收益”。

关注

- **面临较大的投融资压力。**截至 2025 年 3 月底，公司全部债务 1130.04 亿元，较上年底增长 4.68%；同期末，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分别为 75.83%、73.81%和 72.26%。同期末，公司在建项目尚需投资 308.88 亿元，未来投资规模较大，面临较大的投融资压力。

- **轨道交通和公交营运业务公益性强，政府补助对利润总额贡献度很高。**2022－2024 年，公司轨道运输业务和公交营运业务毛利率均持续为负；同期，公司利润总额中政府补助占比均超过 100.00%。

公司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	1
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		4
		偿债能力		2
指示评级				**aa+**
个体调整因素：--				--
个体信用等级				**aa+**
外部支持调整因素：政府支持				+1
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：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。
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。

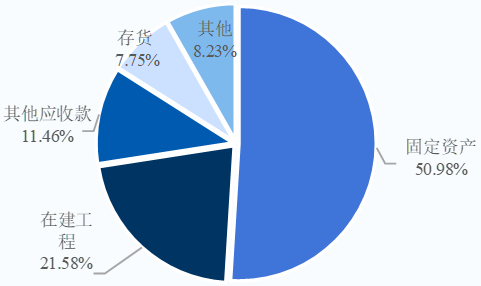
公司主要财务数据

合并口径				
项　目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
现金类资产（亿元）	38.39	30.49	61.09	75.11
资产总额（亿元）	1225.44	1430.09	1635.68	1659.33
所有者权益（亿元）	330.31	379.80	413.08	400.99
短期债务（亿元）	49.81	55.36	94.31	85.40
长期债务（亿元）	704.25	862.45	985.23	1044.64
全部债务（亿元）	754.05	917.81	1079.55	1130.04
营业总收入（亿元）	11.93	15.42	15.90	2.60
利润总额（亿元）	6.86	8.35	4.94	-10.08
EBITDA（亿元）	37.87	43.00	44.48	--
经营性净现金流（亿元）	9.97	-9.08	-1.09	-4.48
营业利润率（%）	-130.23	-107.01	-88.76	-157.38
净资产收益率（%）	2.02	2.13	1.14	--
资产负债率（%）	73.05	73.44	74.75	75.83
全部债务资本化比率（%）	69.54	70.73	72.33	73.81
流动比率（%）	235.82	200.58	188.81	216.40
经营现金流动负债比（%）	7.26	-5.03	-0.47	--
现金短期债务比（倍）	0.77	0.55	0.65	0.88
EBITDA 利息倍数（倍）	1.05	1.18	1.07	--
全部债务/EBITDA（倍）	19.91	21.35	24.27	--

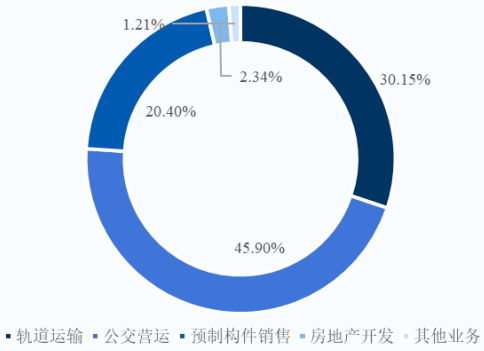
公司本部口径				
项　目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	149.47	178.98	272.73	286.88
所有者权益（亿元）	129.27	128.69	158.67	157.89
全部债务（亿元）	7.54	19.09	99.08	119.13
营业总收入（亿元）	0.22	0.02	0.02	0.00
利润总额（亿元）	0.18	0.44	0.01	-0.53
资产负债率（%）	13.51	28.10	41.82	44.96
全部债务资本化比率（%）	5.51	12.92	38.44	43.00
流动比率（%）	117.16	165.78	485.67	643.29
经营现金流动负债比（%）	-10.82	-74.04	-296.21	--

注：1.2022－2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据；2.2025 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.本报告合并口径已将长期应付款中付息项调整至长期债务核算；5.“--”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

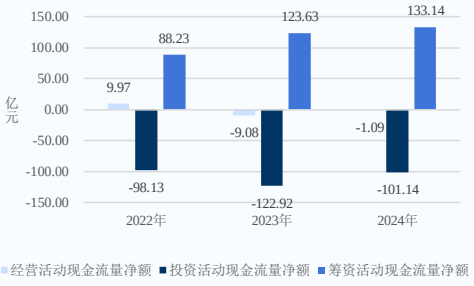
2024 年底公司资产构成



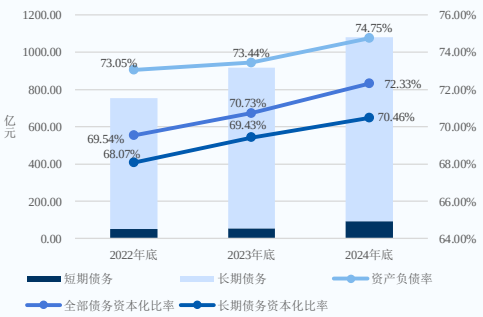
2024 年公司营业总收入构成



2022－2024 年公司现金流情况



2022－2024 年底公司债务情况



同业比较（截至 2024 年底/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	长春市	7632.2	427.5	1635.68	413.08	15.90	4.94	74.75	72.33	24.27	1.07
沈阳地铁	AAA	沈阳市	9027.1	825.6	1380.58	497.47	14.69	0.41	63.97	62.33	41.65	0.68
天津地铁	AAA	天津市	18024.3	2133.7	2991.59	1219.95	10.34	16.86	59.22	53.32	48.07	0.43

注：沈阳地铁集团有限公司简称为沈阳地铁；天津市地下铁道集团有限公司简称为天津地铁；；上述债务指标均以调整后数据为基础进行测算
资料来源：联合资信根据公开资料整理

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	2025/09/17	郑　重　刘　哲	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	--
AAA/稳定	2023/07/26	李　颖　姚　玥	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市寄出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/模型通过链接可查阅；“--”代表该报告未公开披露
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：郑　重　zhengzhong@lhratings.com

项目组成员：刘　哲　liuzhe@lhratings.com　|　刘卓雅　liuzy@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

长春交通发展集团有限公司（原名“长春城市公共交通发展集团有限公司”，以下简称“公司”或“长春交发”）系由长春市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“长春市国资委”）于 2020 年 3 月出资成立的国有独资公司，初始注册资本 20.00 亿元。2020 年 7 月，长春市国资委将其持有的长春市轨道交通集团有限公司（以下简称“长春轨交”）62.52%股权无偿划转至公司；同年，长春市国资委将其持有的长春公共交通（集团）有限责任公司（以下简称“公交公司”）100.00%股权无偿划转至公司。2025 年 1 月，公司更为现名。截至 2025 年 9 月底，公司注册资本为 20.00 亿元，实收资本为 10.50 亿元，长春市国资委为公司唯一股东及实际控制人。

公司是长春市人民政府批准的城市轨道建设运营公司，也是长春市城市公交的运营主体，负责长春市地铁及轻轨的建设、运营和管理以及城市公交的运营，业务区域专营优势非常强。

截至 2025 年 9 月底，公司本部设综合办公室、计划财务部和规划部等职能部门；同期末，公司纳入合并范围内一级子公司共 7 家。

截至 2024 年底，公司资产总额 1635.68 亿元，所有者权益 413.08 亿元（含少数股东权益 132.06 亿元）。2024 年，公司实现营业总收入 15.90 亿元，利润总额 4.94 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额 1659.33 亿元，所有者权益 400.99 亿元（含少数股东权益 128.62 亿元）。2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 2.60 亿元，利润总额-10.08 亿元。

公司注册地址：长春市南关区华庆路 999 号 6 楼 606 室；法定代表人：孙会勇。

二、宏观经济和政策环境分析

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）》。

三、行业及区域环境分析

1 行业分析

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 区域环境分析

长春市作为吉林省省会，区位和产业优势明显，经济财政实力居于吉林省首位且远超其余地市，GDP 和一般公共预算收入规模在东北三省各城市中位列第三。2023－2025 年，长春市经济实力持续增长，一般公共预算收入同口径波动下降，一般公共预算收入质量较好，人口保持较大规模，轨道交通规划明晰。综合分析，公司外部发展环境良好。

长春市是吉林省省会，也是吉林省政治、文化、科教和经济中心以及东北地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心，区位和产业优势明显，经济财政实力居于吉林省首位且远超其余地市。截至 2024 年底，长春市下辖七个主城区（朝阳区、南关区、宽城区、二道区、绿园区、双阳区、九台区）、四个县市（农安县、德惠市、榆树市和公主岭市）、四个国家级开发区（长春高新技术产业开发区、长春经济技术开发区、长春净月高新技术产业开发区和长春汽车经济技术开发区），一个生态旅游度假区（长春莲花山生态旅游度假区），代管一个国家级新区（长春新区）；全市总面积约 24744 平方公里。截至 2024 年底，长春市全市总人口 908.51 万人。

长春市是东北亚经济圈中心城市、著名的中国老工业基地和新中国最早的汽车工业基地和电影制作基地，工业基础良好，形成了汽车产业、装备制造业和农产品加工业等传统优势产业。同时，随着长春市全面实施制造业高质量发展，生物医药、新能源、低空经济、生态旅游工等新兴产业集群加速成型。

图表 1 • 长春市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	6744.6	7501.28	7632.19	8005.59
GDP 增速（%）	-4.5	6.6	4.8	4.9
固定资产投资增速（%）	-11.8	4.2	1.1	-16.5
三产结构	8.1:40.0:51.9	7.6：37.4：55.0	6.6：35.4：58.0	/
人均 GDP（万元）	7.43	7.71	8.39	/

注：部分数据未获取，以“/”表示
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据长春市国民经济和社会发展统计公报，2022－2024 年，长春市地区生产总值持续增长，增速波动增长。2024 年，长春市完成地区生产总值较上年（按不变价格计算）增长 4.8%，略低于全国 GDP 增速（5.0%），在吉林省居于首位，在全国处于中上游水平。产业结构方面，2024 年，长春市实现第一产业增加值 507.30 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 2699.15 亿元，同比增长 4.3%；第三产业增加值 4425.74 亿元，同比增长 5.1%。产业结构方面，长春市产业结构呈现“三二一”发展格局，2022－2024 年，长春市第三产业占比持续上升。

固定资产投资方面，2022－2024 年，长春市固定资产投资增速波动幅度很大。2024 年，长春市固定资产投资（不含农户）同比增长 1.1%。分产业看，第一产业投资同比增长 0.9%，第二产业投资同比增长 8.9%，第三产业投资同比下降 1.1%。

根据《2025 年 1－12 月长春市主要经济指标情况》，2025 年，长春市完成地区生产总值 8005.59 亿元，同比增长 4.9%。分产业看，第一产业增加值 529.04 亿元，同比增长 4.5%；第二产业增加值 2766.17 亿元，同比增长 5.1%；第三产业增加值 4710.37 亿元，同比增长 4.7%。同期，长春市固定资产投资（不含农户）同比下降 16.5%。

图表 2 • 长春市主要财政指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	459.7	576.52	427.48	424.17
一般公共预算收入增速（%）	-25.5	25.4	1.0	3.1
税收收入（亿元）	376.8	422.98	269.30	264.87
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	82.0	73.37	63.00	62.44
一般公共预算支出（亿元）	976.7	1074.97	1056.21	1145.19
财政自给率（%）	47.1	53.63	40.47	37.04
政府性基金收入（亿元）	189.5	423.02	332.65	281.93
地方政府债务余额（亿元）	2319.9	2863.2	3158.28	3478.4

注：1.按照省以下财政体制改革要求，2024 年吉林省收回共享收入下放数，长春市 2024 年增速采用同口径数据指标；2.自 2025 年 1 月 1 日起，长春市将金融业增值税、企业所得税调整为省固定收入，2025 年增速采用同口径数据指标；根据《关于长春市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案的报告》，长春市财政局将长春市 2024 年一般预算收入和税收收入按照同口径调整，其中长春市 2024 年一般公共预算收入 411.34 亿元、税收收入 253.16 亿元
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据长春市决算草案，2022－2024 年，长春市一般公共预算收入波动下降。按照省以下财政体制改革要求，2024 年吉林省收回共享收入下放数，2024 年，长春市一般公共预算收入同口径保持增长，收入规模在吉林省居于首位，一般公共预算收入质量较好；同期，长春市一般公共预算支出有所压降，财政自给能力一般。2024 年，长春市政府性基金收入同比有所下降。截至 2024 年底，长春市地方政府债务余额为 3158.28 亿元，其中一般债务余额 951.91 亿元、专项债务余额 2206.37 亿元，政府债务负担很重。

根据《长春市 2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案》，2025 年，长春市实现一般公共预算收入 424.17 亿元，同口径增长 3.1%，其中税收收入 264.87 亿元；同期，一般公共预算支出 1145.19 亿元，财政自给率 37.04%；政府性基金收入 281.93 亿元，同比下降 15.2%。

截至 2024 年底，长春市常住人口较上年底略有下降，整体规模较大。根据《长春市国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，到 2025 年长春市轨道交通运营里程达到 230.00 公里，力争启动长春市轨道交通四期建设，完善轨道交通站点换乘与接驳组织，加强轨道交通与其他客运模式融合。整体看，长春市轨道交通规划明晰。截至 2025 年 3 月底，长春市轨道交通线路已运营线路长度突破 130 公里，串联分散的商业、医疗、文旅资源，缩短了空间距离，很大程度上缓解了长春市的交通压力。未来，随着在建线路的逐步完工以及投入运营，轨道交通路网效应有望进一步增强。

纵向来看，长春市经济和财政实力居于吉林省首位且远超其余地市；横向来看，长春市经济和财政实力在东北三省各城市中位列第三位，仅次于大连市和沈阳市。整体看，长春市经济表现良好。

图表 3 • 2025 年东北三省主要城市主要经济及财力指标（单位：万人、亿元）

项目	GDP	GDP 增速（%）	固定资产投资增速（%）	常住人口	常住人口增加值	一般公共预算收入
大连市	10002.1	5.7	/	754.4	0.5	749.4
沈阳市	9100.3	2.0	/	924.3	3.9	794.2
长春市	**8005.6**	**4.9**	**-16.5**	**908.5**	**-1.7**	**424.2**
哈尔滨市	6188.5	4.6	/	/	/	368.3

注：“/”表示数据未获取；常住人口及常住人口增加值为 2024 年底数据
资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、基础素质分析

1 竞争实力

公司是长春市轨道交通建设、管理和城市公交的运营主体，业务区域专营优势非常强。

长春市主要的基础设施建设开发主体情况详见图表 4。

图表 4 • 长春市主要基础设施建设主体基本情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	主要职能/定位	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率
长春市城市发展投资控股(集团)有限公司	长春市国资委	长春市最重要的城市基础设施建设投融资主体	3362.04	1536.28	125.46	32.78	54.31%
长春交发	**长春市国资委**	**长春市轨道交通投资建设运营以及城市公交的运营主体**	**1635.68**	**413.08**	**15.90**	**4.94**	**74.75%**
长春城投建设投资（集团）有限公司	长春市城市建设集团有限公司	长春市全市范围内的城市基础设施建设及生态环境治理主体	1532.20	601.76	66.97	4.75	60.73%
长春市轨道交通集团有限公司	长春交发	长春市唯一的轨道交通投资建设及运营管理主体	1448.22	315.23	8.65	7.12	78.23%
长春润德投资集团有限公司	长春市城市发展投资控股(集团)有限公司	长春市重要的基础设施建设和城市运营主体	917.75	374.85	27.00	19.05	59.16%
长春农业发展集团有限公司	长春市城市发展投资控股(集团)有限公司	长春市重要的基础设施和农业建设主体	529.94	257.49	37.77	3.32	51.41%

注：上表中所列数据为 2024 年/2024 年年底数；上述公司按资产总额降序排列
资料来源：联合资信根据公开资料整理

2 人员素质

公司高级管理人员具备丰富的从业经历和管理经验，在职员工整体素质较好，年龄结构合理，能够满足公司日常运营需要。

截至报告出具日，公司拥有董事长和高级管理人员共 2 名，包括董事长 1 名、副总经理 1 名。

孙会勇先生，1976 年生，本科学历，正高级工程师职称；曾任公司办公室干部、办公室秘书、办公室副主任、办公室主任、总经理助理、副总经理、党委副书记、总经理，长春万科地铁置业发展有限公司董事，长春万晓房地产开发有限公司董事，长春交发特来电充电网运营有限公司董事长，长春市春城投资发展集团有限公司党委书记、董事长；2024 年 3 月起任公司董事长。

2025 年 9 月 8 日，公司发布《长春交通发展集团有限公司关于总经理、董事变动的公告》（以下简称“公告”）。公告称，根据《长春市人民政府关于陈定贵免职的通知》，公司原总经理陈定贵不再担任公司董事及总经理，纪晶华因个人原因辞任公司董事。公告另称，上述人员变动属于公司正常人事变动安排，相关人员继任人选尚未确定，不会对公司日常管理、生产经营及偿债能力产生重大不利影响，不会对董事会及其他内部有权决策机构已作出决策的有效性产生影响，经上述人事变动后公司治理结构仍符合《公司法》等相关法律法规和《公司章程》的规定。

截至 2025 年 3 月底，公司本部共有在职员工 38 人。从学历构成来看，本科以下学历员工占比 39.47%；本科学历员工占比 55.26%；硕士研究生及以上学历员工占比 5.26%。从年龄构成来看，30 岁以下员工占比 7.89%；30~50 岁的员工占比 73.68%，50 岁以上的员工占比 18.42%。

3 信用记录

公司本部及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曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91220107MA17EKQ87T），截至 2026 年 3 月 11 日，公司本部无已结清和未结清关注类和不良/违约类贷款信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码为 91220101702555588X），截至 2026 年 1 月 8 日，子公司长春轨交本部有 10 笔已结清关注类贷款，系吉林银行和工商银行根据政府融资平台类客户贷款分类标准而列为关注类贷款，以上贷款均已实现正常收回。长春轨交本部无未结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

根据公司及长春轨交过往在债券市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司本部及长春轨交本部存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部及长春轨交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被行政处罚的行为。

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了完善的法人治理结构。

公司按照《公司法》和其他相关规定，制订了《公司章程》，建立了完善的法人治理结构。

公司不设股东会。长春市国资委按照《公司法》和公司章程的规定行使出资人职权，对公司行使以下职权：制定公司的经营方针；批准公司的主业及调整方案，审核公司发展战略和中长期发展规划、投资计划；委派和更换非职工董事，按有关规定，指定董事长和副董事长；对公司董事会、董事进行考核评价，决定董事的报酬等有关事项；根据工作需要听取董事会的报告并质询；审核公司的年度财务预算方案、决算方案等。

公司设立党委，公司党委由 6 名委员组成，设党委书记 1 名，党委副书记 2 名。公司实行“双向进入、交叉任职”领导体制。符合条件的党委班子成员可以通过法定程序进入董事会、经理层，并履行以下职责：保证监督党和国家的方针政策在公司的贯彻执行，确保公司的社会主义方向；研究讨论公司重大经营管理事项，支持董事会和经理层依法行权；领导公司思想政治工作、精神文明建设、统一战线工作等。

公司设立董事会，董事会成员 7 人，外部董事人数应当超过董事会全体成员的半数。其中职工董事 1 人，通过职工代表大会、职工大会民主选举产生。其他董事由股东会选举产生。董事任期每届三年，任期届满，连选可以连任，外部董事在同一企业连续任职一般不超过 6 年。董事任期届满未及时改选，或者董事在任期内辞职导致董事会成员低于法定人数的，在新任董事就任前，原董事仍应当依照法律、行政法规和公司章程的规定，履行董事职务。董事会对出资人负责，行使以下职权：制订公司发展战略和规划；制订公司年度投资计划、经营计划及投资方案；制订公司年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订董事会工作报告等。

公司设总经理 1 名，总经理由董事会决定聘任或者解聘。经理任期每届为三年，任期届满，经董事会聘任可以连任。总经理对董事会负责，行使下列职权：主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟订公司内部管理机构设置方案；拟订公司职工收入分配方案等。

2025 年 5 月，公司发布《长春交通发展集团有限公司关于新增董事、取消监事和监事会的公告》，公司不再设监事和监事会，相关职能由董事会审计委员会行使。

截至本报告出具日，公司董事会暂缺 2 名董事，高级管理人员暂缺 1 名总经理。

2 管理水平

公司建立了健全的内部管理体系。

公司根据自身情况及发展需求制定了健全的管理制度及办法。

公司制定了“三重一大”决策管理制度，明确了分别列入公司党委会、董事会和总经理办公会审议或决策范围的事项，规范了决策方式和程序，并对公司党委会、董事会和经营管理层提出了严格的纪律要求。

预算管理方面，公司制定了《预算管理制度》，要求财务总监协助总经理加强对公司预算管理工作的领导与业务指导，相关部门负责人参与企业预算管理工作，并且按照《预算管理制度》相关规定和要求，对资金预算进行管理。

财务管理方面，公司根据《公司法》《会计法》《企业财务通则》《企业会计准则》《公司章程》和其他有关法规等，制定了《企业会计核算制度》，对公司及下属子公司进行全面财务管理。针对资金项目，严格规范货币资金内部控制、货币资金使用的授权与批准、现金和银行存款的管理、票据及鉴印的管理、借款的管理等涉及货币资金的活动；对于筹资活动，严格规定了筹资方案制定和审批程序，筹集资金管理人员与管理方式，筹资风险管理等，确保筹集资金安全。

融资管理方面，公司制定了《融资管理制度》，明确了融资工作的思路、要求和责任。建立融资业务决策环节的控制制度，对融资方案的拟订设计、融资决策程序等作出明确规定。对重大融资方案应当进行风险评估，实行集体决策审批或者会签制度。对融资合同协议的订立与审核作出明确规定，按照融资方案所规定的用途使用资金。对支付偿还本金、利息、租金、股利等正确计算、合理安排、及时支付。

对外担保方面，公司制定了《对外担保管理制度》，严格规范了公司对外担保行为。公司对外担保须遵循四项原则：第一，不得为自然人提供担保；第二，原则上不对公司本部及子公司以外企业提供担保；第三，平等、自愿、公平、诚信、互利；第四，依法担保、风险控制、规范运作。其中规定了担保的对象只能是公司自身、公司所属企业及公司股东会决定的其他单位。担保方式包括保证、抵押、质押和定金等。此外还详细规定了公司担保审批权限，担保办理程序，担保管理与监督等内容。

子公司管理方面，公司制定了对下属子公司的资产、人员、财务管理制度。公司负责选派下属控股子公司的总经理和财务负责人，对子公司的生产经营情况和财务情况进行监督。同时，对子公司的生产经营情况定期进行检查，及时了解子公司的财务、经营、内部管理等情况，并提出相关的意见。

六、经营分析

1 经营概况

2022－2024 年，公司主营业务收入持续增长，受业务行业特性影响，主营业务毛利率持续亏损。

2022－2024 年，公司主营业务收入持续增长。从收入构成看，轨道运输业务收入来自于轨道交通的票款收入，占比持续提升；预制构件销售业务占比持续下降；公交营运业务收入主要来自公交票款收入，占比持续增长。房地产开发业务、广告服务业务和机动车检测业务等业务收入对公司主营业务收入形成补充。

毛利率方面，2022－2024 年，公司主营业务毛利率持续亏损。具体来看，轨道运输和公交营运业务毛利率受行业特性影响，持续亏损；预制构件销售业务毛利率持续增长，维持较高水平。2024 年，公司主营业务毛利率同比亏损幅度减轻，主要系收入占比较大的轨道运输业务和公交营运业务毛利率上升所致。

2025 年 1－3 月，公司主营业务收入 2.57 亿元，相当于 2024 年的 16.41%，收入仍主要来自于轨道运输、预制构件销售业务和公交营运业务，主营业务毛利率仍为负。

图表 5 • 公司主营业务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（%）
轨道运输	2.07	18.04	-451.40	3.91	25.57	-330.70	4.72	30.15	-220.59	1.03	40.10	-248.97
房地产开发	0.71	6.21	44.01	0.44	2.89	26.40	0.37	2.34	-3.05	0.00	0.01	-476.35
广告服务	0.16	1.37	98.56	0.06	0.42	94.09	0.11	0.73	90.27	0.02	0.96	97.35
工程施工	0.00	0.00	--	0.00	0.00	--	0.03	0.22	10.25	0.07	2.84	34.84
预制构件销售	4.28	37.31	20.95	3.99	26.10	22.32	3.19	20.40	28.95	0.05	1.95	26.30
公交营运	4.20	36.57	-182.86	6.85	44.81	-65.64	7.19	45.90	-63.55	1.39	53.97	-110.68
油料销售	0.02	0.19	34.36	0.02	0.12	44.81	0.01	0.07	97.14	0.00	0.01	17.51
机动车检测	0.04	0.32	-21.28	0.01	0.09	54.08	0.03	0.19	50.80	0.00	0.16	30.57
主营业务合计	**11.48**	**100.00**	**-136.39**	**15.28**	**100.00**	**-105.32**	**15.66**	**100.00**	**-89.00**	**2.57**	**100.00**	**-157.12**

注：“--”表示数据无意义
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务报表及公司提供资料整理

2 业务经营分析

（1）轨道建设

公司轨道交通建设稳步推进，保持较高的投资规模且未来所需投入较大，业务可持续性和稳定性很强，但需关注项目资本金到位情况及公司面临的投融资压力。

根据《长春市城市轨道交通建设规划》，长春市轨道交通线网将由 8 条轨道交通普线和 2 条市域快线组成。其中 1~7 号线（地铁 1、2、5、6、7 号线和轻轨 3、4 号线）主要服务长春主城区，北湖线一期服务长春东北地区，两条市域快线中的空港线一期主要是实现空港新区与中心城的快速联系，支持长春新区的发展；双阳线一期主要实现奢岭与中心城的快速联系。快线总规模为 74.1 公里，普线总长度 250.3 公里；线网总长为 324.4 公里。

公司轨道交通建设业务由子公司长春轨交和长春市地铁有限责任公司（以下简称“长春地铁”）负责经营，其中长春轨交主要负责轻轨线路、轨道配套工程的建设及运营，长春地铁主要负责地铁线路的建设及运营。

自成立以来，公司投资建设地铁线路 10 条，截至 2025 年 3 月底，已运营 6 条，在建线路 4 条。截至 2025 年 3 月底，公司主要在建轨道项目计划总投资为 630.48 亿元，已投资 321.60 亿元，后续投资规模仍较大，业务持续性很强，但需关注资本金到位情况及公司面临的投融资压力。此外，截至 2025 年 3 月底，公司暂无拟建轨道交通项目。

图表 6 • 截至 2025 年 3 月底公司主要在建轨道项目情况（单位：公里、亿元）

项目名称	建设长度	总投资额	已投资额	所需资本金	资本金比例（%）	开工部分资本金是否到位
地铁 2 号线东延	10.61	73.15	48.27	29.26	40.00	是
轨道交通 5 号线一期	19.66	211.97	102.44	84.79	40.00	是
轨道交通 7 号线	23.16	191.66	124.28	76.66	40.00	是
轨道交通 9 号线一期	30.32	153.70	46.61	61.48	40.00	是
合计	**83.75**	**630.48**	**321.60**	**252.19**	--	--

注：1. 部分项目数据根据企业提供资料较以往有所调整；2. 已投资额中包含公司投入的质保费，因质量未发生问题，实际费用未产生，因此未体现在财务报表中；3. 截至 2025 年 3 月底，公司所需资本金 252.19 亿元
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（2）轨道运营

受益于新开通线路和已运营线路的良好运营，2022－2024 年，公司轨道交通运营里程、客运量和票款收入均持续增长，路网效应进一步显现；根据地铁运营成本规制办法，2022－2024 年公司持续确认了较大规模的地铁运营补助，较大程度上弥补了当期营运亏损，款项实际到位情况有待关注。

2023 年和 2024 年，公司分别开通运营轻轨 4 号线南延线、地铁 6 号线，路网效应进一步显现。截至 2025 年 3 月底，公司已运营的线路共 6 条，包括地铁 1 号线、地铁 2 号线、轻轨 3 号线一期和二期、轻轨 4 号线一期和南延线、轻轨 8 号线及地铁 6 号线，已开通线路车站数量共 125 座。

票价方面，2021 年起，长春轨道交通（地铁）票价标准和轻轨交通运营票价实行按里程分段阶梯计价票制，线网票价起步价 2 元 7 公里，晋级里程为 6、6、8、8、10 公里。即：0~7 公里（含，以下类同），票价 2 元；7~13 公里，票价 3 元；13~19 公里，票价 4 元；19~27 公里，票价 5 元；27~35 公里，票价 6 元；35 公里以上每增加 10 公里，票价增加 1 元。

图表 7 • 截至 2025 年 3 月底公司试运营/已开通运营轨道交通线路情况（单位：公里、座）

线路	开通运营线路	起终点	建设长度	已开通车站	开通运行时间
地铁 1 号线	地铁 1 号线一期	北环城路－红咀子	18.14	15	2017/06
地铁 2 号线	地铁 2 号线（含 2 号线西延）	汽车公园站－东方广场	24.90	21	2018/08
轻轨 3 号线	轻轨 3 号线一期（含 3 号线延伸线）	伪皇宫站－卫光街站	21.30	18	2002/10
	轻轨 3 号线二期	卫星广场站－长影世纪城站	12.80	16	2006/12
轻轨 4 号线	轻轨 4 号线一期	长春火车站北广场－天工路站	16.30	16	2012/06
	轻轨 4 号线南延线	福祉大路-天新路	4.50	5	2023/06
轻轨 8 号线	轻轨 8 号线	北环城路—广通路站	13.30	12	2018/10
地铁 6 号线	地铁 6 号线	双丰—长影世纪城	29.57	22	2024/03
合计	--	--	**140.81**	**125**	--

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2022－2024 年，随着新开通线路的投运，公司客运量、运营里程和票款收入均持续增长，公司轨道交通使用效率不断提升。

图表 8 • 2022－2024 年及 2025 年 1－3 月公司总体客运指标情况

指标名称/年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1－3 月
年度客运量（万人次）	11392.98	21908.24	27109.26	6034.20
日均客运量（万人次）	36.51	60.02	76.27	67.05
运营里程（万车公里）	3498.32	4247.15	6046.31	1714.50
客运票款收入（亿元）	2.07	3.91	4.72	1.03
正点率（%）	99.95	99.65	99.96	99.91

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

由于轨道交通运营具有一定公益性，收费定价非市场化，加之新开通线路时间较短，路网效应虽有所显现但尚未充分释放，因此运营收入尚无法覆盖运营成本。针对轨道运营亏损，根据《长春市政府关于印发长春市城市轨道交通运营服务成本规制暂行办法的通知》（长府函〔2020〕60 号），长春市政府将对纳入成本规制模式实施范畴的轨道交通线路核定的全口径运营成本与乘客实际支付票价之间的差额予以补贴，补贴款直接拨付至线路运营企业。2022－2024 年，公司确认的政府补助分别为 53.01 亿元、56.34 亿元和 58.69 亿元，较大程度上弥补了当期营运亏损，需关注政府补助的实际到位情况。

（3）公交营运业务

2022－2024 年，公司公交业务客运量持续增长，运营里程均波动下降，公交营运收入持续增长，毛利率持续为负，收到的补贴不足以弥补亏损。

公司公交营运业务由子公司公交公司负责。公交公司主要通过提供公交运营服务，收取公交客票费而实现收入，服务对象主要为长春市及周边区县居民及旅客。根据 2020 年 12 月 31 日，长春市发展和改革委员会发布的《关于长春市空调公共汽电车票价调整的通知》（〔2020〕4 号），自 2021 年 1 月 1 日，长春公交进行票价调整，一票制空调公共汽电车票价由每人每次 1 元调整为每人每次 2 元、阶梯票价空调公交车基础票价每人每次 2 元以下的调整为每人每次 2 元、微循环线路票价一律为每人每次 2 元、定制公交车票价实行市场调节价。

图表 9 • 2022－2024 年公司公交运营指标情况

指标名称/年份	2022 年	2023 年	2024 年
公交线路（条）	145	149	137
客运量（万人次）	20120.00	29099.00	29332.00
运营里程（万公里）	10736.00	12769.00	12513.00
客运票款收入（亿元）	4.20	6.85	7.19
补贴收入（亿元）	4.61	6.13	4.70

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年底，公司运营公交线路 137 条，同比减少 12 条，主要系公司优化公交线路所致。2022－2024 年，公司公交营运收入持续增长，毛利率持续为负。同期，公司公交营运业务收到补贴分别为 4.61 亿元、6.13 亿元和 4.70 亿元，收到的补贴不足以弥补亏损。

（4）轨道资源开发

公司依托轨道建设及周边资源开展多元化业务，拓宽了经营范围和收入来源。其中预制构件销售收入占公司营业总收入的比重较高；广告服务收入规模较小，随着公司开通运营的线路增多，未来该部分收入稳定性较强，具有一定的增长潜力；房地产开发收入或不具有可持续性。

除轨道交通建设和运营外，公司还开展轨道周边资源综合开发业务，拓宽了经营范围和收入来源，主要包括预制构件销售、房地产开发和广告服务等。

①预制构件业务

公司预制构件业务主要由子公司长春市轨道交通预制构件有限责任公司（以下简称“预制构件公司”）负责。预制构件公司主

要开展地铁车站预制构件、区间隧道管片、轨道枕床、民用和市政工程预制构件的销售业务，以供应轨道建设施工企业，根据公司与其签订的《预制构件买卖合同》，公司将自行与长春地铁、长春市财政评审中心、长春市审计局办理结算价格，因此预制构件销售收入主要取决于当期地铁工程的财政评审进度。2022－2024 年及 2025 年一季度，公司分别实现预制构件销售收入 4.28 亿元、3.99 亿元、3.19 亿元和 0.05 亿元，毛利率维持高位，且未来随着轨道交通及基础设施项目的建设，公司预制构件销售收入仍具有一定提升空间。

②房地产开发

公司房地产开发业务的运营主体为子公司长春市轻轨房地产开发有限公司（三级房地产开发资质）和长春市名典地铁置业有限公司（以下简称“名典公司”，二级房地产开发资质），分别负责轻轨沿线和地铁沿线回迁房建设。2022－2024 年和 2025 年一季度，公司分别实现房地产开发收入 0.71 亿元、0.44 亿元、0.37 亿元和 0.00 亿元。截至 2025 年 3 月底，公司完工房产的销售已接近尾声，且暂无在建及拟建项目，未来该业务收入或不具有持续性。

③广告业务

公司广告业务由子公司长春市轻铁广告有限公司负责经营，主要包括轨道交通周边桥体广告、护栏广告、楼宇广告、车内广告、车站冠名和候车亭广告等。收入主要来源于广告客户，成本主要为制作费用等。2022－2024 年及 2025 年一季度，公司广告业务板块收入分别为 0.16 亿元、0.06 亿元、0.11 亿元和 0.02 亿元，整体占比小。随着公司开通运营的线路增多，未来该部分收入稳定性较强，具有一定的增长潜力。

3 未来发展

公司未来将继续负责长春市地铁建设和运营工作，进一步完善长春市轨道交通和公交体系，业务持续性很强；同时依托轨道建设及周边资源开展多元化业务，拓宽经营范围和收入来源。

从短期规划来看，根据公司提供的资料，公司 2025 年计划通车地铁 2 号线东延线项目，2027 年底前完成剩余长春市第三期轨道交通建设规划项目，将进一步完善长春市轨道交通线网和优化公交线路，接驳更多的站点，更大程度上缓解交通拥堵压力，促进经济的有序发展。

从长期规划来看，待新的轨道交通规划发布后，长春市将启动长春市第四期轨道交通建设，长春市轨道交通建设将持续发展；同时，依托运营轨道交通、经营附属资源、创造上盖空间、开发上盖物业、延伸业务链条，带动区域经济和公司收入进一步增长。

七、财务分析

公司提供了 2022－2024 年三年连审合并财务报告，深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2025 年一季度财务数据未经审计。

合并范围方面，2022 年，公司合并范围新增 3 家一级子公司，均为投资新设；2023 年，公司合并范围新增 3 家一级子公司，均为投资新设；2024 年，公司投资设立 1 家一级子公司；2025 年一季度，公司注销 1 家一级子公司。截至 2025 年 3 月底，公司合并范围内一级子公司 7 家。由于公司投资新设和注销一级子公司规模均较小，公司财务数据可比性强。

1 资产质量

公司资产构成符合轨道交通行业特点，以非流动资产为主。2022－2024 年末，公司资产总额持续增长；公司流动资产中，应收类款项和存货占比较高，对资金仍形成较大占用，加之行业特殊性，公司资产流动性一般。

2022－2024 年末，公司资产总额持续增长。公司资产结构以非流动资产为主。

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	**323.85**	**26.43**	**362.25**	**25.33**	**434.13**	**26.54**	**446.35**	**26.90**
货币资金	38.39	3.13	30.05	2.10	61.08	3.73	75.10	4.53

预付款项	68.03	5.55	56.04	3.92	49.57	3.03	48.27	2.91
其他应收款	105.62	8.62	151.10	10.57	187.49	11.46	187.53	11.30
存货	103.05	8.41	118.61	8.29	126.84	7.75	128.21	7.73
非流动资产	**901.58**	**73.57**	**1067.84**	**74.67**	**1201.55**	**73.46**	**1212.97**	**73.10**
固定资产	577.55	47.13	670.73	46.90	833.80	50.98	832.57	50.17
在建工程	315.70	25.76	387.93	27.13	352.90	21.58	366.14	22.07
资产总额	**1225.44**	**100.00**	**1430.09**	**100.00**	**1635.68**	**100.00**	**1659.33**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季度财务报表整理

（1）流动资产

2022－2024 年末，公司流动资产持续增长。截至 2024 年底，公司流动资产较上年底增长 19.84%。公司流动资产主要由货币资金、预付款项、其他应收款和存货构成。公司货币资金较上年底增长 103.26%，主要系发行债券所致。公司货币资金中受限资金规模为 0.14 亿元，为保证金，受限比例为 0.23%。公司应收账款账面价值 6.60 亿元，较上年底增长 68.49%，主要为应收央企建工的货款。从账龄来看，公司应收账款账龄 1 年以内、1~2 年、2~3 年和 3 年以上的比例分别为 62.80%、16.83%、9.13%和 11.24%，账龄以一年以内为主；公司应收账款累计计提坏账准备 0.23 亿元。从集中度看，公司应收账款前五大欠款方合计余额为 2.99 亿元，占比为 43.75%，集中度一般。公司预付款项较上年底下降 11.55%，主要为预付的拆迁款、工程款和土地款等，公司 2 年以内的预付款项占比 77.76%。公司其他应收款较上年底增长 24.08%，主要为应收政府部门的往来款。其中按账龄分析法计提坏账准备 386.65 万元。从账龄看，公司其他应收款账龄以 1 年以内和 1~2 年为主，占比分别为 31.36%和 27.91%。从集中度看，公司其他应收款前五大欠款方余额合计 177.94 亿元，占比 94.88%，集中度很高。公司存货较上年底增长 6.94%，公司存货主要由原材料（4.99 亿元）、开发产品（8.33 亿元）、开发成本（24.73 亿元）和消耗性生物资产（88.65 亿元）构成。其中，开发产品主要为子公司名典公司的回迁小区；消耗性生物资产为林木资产，根据北京中锋资产评估有限公司出具的资产评估报告（中锋评报字〔2020〕第 01170 号、第 01171 号），截至评估基准日 2020 年 6 月 30 日，该部分国有商品林的评估价值为 89.06 亿元，产生的收益较小。公司存货未计提减值准备。

图表 11 • 公司 2024 年底主要其他应收账款明细

名称	期末余额（亿元）	账龄	占其他应收款期末余额的比例（%）	性质
长春市财政局	172.94	1 年以内、1~2 年、2~3 年及 3 年以上	92.22	往来款
长春市房屋征收经办中心	2.78	1 年以内	1.48	征地款
长春市城乡建设委员会	0.85	2~3 年及 3 年以上	0.45	保证金
长春市国资委	0.72	1 年以内及 1~2 年	0.38	往来款
长春市宽城区人民政府	0.65	3 年以上	0.35	征地款
合计	**177.94**	--	**94.88**	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）非流动资产

2022－2024 年末，公司非流动资产持续增长。截至 2024 年底，公司非流动资产较上年底增长 12.52%。公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成。截至 2024 年底，公司固定资产较上年底增长 24.31%，主要系地铁 6 号线开通运营转入固定资产所致。公司固定资产主要由轨道设施（地铁）513.53 亿元、轨道设施（轻轨）230.28 亿元、房屋建筑物 76.66 亿元和运输工具 22.18 亿元构成，公司固定资产累计计提折旧 25.54 亿元。公司在建工程较上年底下降 9.03%，主要系地铁地铁 6 号线工程转入固定资产所致。公司在建工程为各条地铁线路的建设投入，且未计提减值准备。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额较上年底增长 1.45%，资产结构仍以非流动资产为主。具体来看，货币资金较上年底增长 22.95%；在建工程较上年底增长 3.75%，主要系地铁建设继续投入所致；其他资产科目较上年底变化不大。

受限资产方面，截至 2024 年底，公司受限资产 0.14 亿元，为保证金，占资产总额的比重非常小，公司受限比例非常低。

2 资本结构

（1）所有者权益

2022－2024 年末，公司所有者权益持续增长，所有者权益中少数股东权益占比较高，所有者权益结构稳定性一般。

2022－2024 年末，公司所有者权益持续增长。截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底增长 8.76%。公司所有者权益中，实收资本和资本公积分别占 2.54%和 54.46%，所有者权益结构稳定性一般。

2022－2024 年末，公司实收资本无变化。截至 2023 年底，公司资本公积较上年底增长 24.77%，主要系回购子公司少数股东股权，减少资本公积 2.73 亿元，同时，长春市财政局将 47.67 亿元专项债转增为资本公积综合影响所致，公司所有者权益进一步提升。截至 2024 年底，公司资本公积较上年底下降 0.63%，主要系回购子公司少数股东股权，减少资本公积 1.42 亿元所致。截至 2024 年底，公司新增其他权益工具 30.00 亿元，系公司发行永续中票所致。公司未分配利润为较上年底增长 14.16%，主要系利润积累所致。

截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益较上年底下降 2.93%。其中，资本公积较上年下降 0.76%，主要系回购少数股东股权所致；由于一季度亏损影响，公司未分配利润较上年下降 46.44%。

图表 12 • 公司所者权益主要构成情况（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（%）
实收资本	10.50	3.18	10.50	2.76	10.50	2.54	10.50	2.62
其他权益工具	3.00	0.91	0.00	0.00	30.00	7.26	30.00	7.48
资本公积	181.43	54.93	226.37	59.60	224.95	54.46	223.25	55.67
未分配利润	8.87	2.68	13.06	3.44	14.91	3.61	7.99	1.99
归属于母公司所有者权益合计	**204.35**	**61.87**	**250.55**	**65.97**	**281.02**	**68.03**	**272.37**	**67.92**
少数股东权益	125.96	38.13	129.25	34.03	132.06	31.97	128.62	32.08
所有者权益合计	**330.31**	**100.00**	**379.80**	**100.00**	**413.08**	**100.00**	**400.99**	**100.00**

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季度财务报表整理

（2）负债

2022－2024 年末，公司负债总额和全部债务均持续增长，债务结构以长期债务为主，与轨道交通建设及回款周期较长的特性相匹配，期限结构较为合理，债务类型和渠道多元，面临一定的债务集中兑付压力。

2022－2024 年末，公司负债总额持续增长，负债结构以非流动负债为主。

图表 13 • 公司负债主要构成情况（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	**137.33**	**15.34**	**180.61**	**17.20**	**229.93**	**18.81**	**206.26**	**16.39**
短期借款	9.00	1.01	15.62	1.49	23.27	1.90	25.70	2.04
应付账款	44.90	5.02	85.35	8.13	91.85	7.51	79.57	6.32
其他应付款	19.34	2.16	15.58	1.48	17.46	1.43	15.68	1.25
一年内到期的非流动负债	39.03	4.36	39.74	3.78	71.04	5.81	59.70	4.74
非流动负债	**757.79**	**84.66**	**869.69**	**82.80**	**992.67**	**81.19**	**1052.08**	**83.61**
长期借款	548.60	61.29	679.57	64.70	704.84	57.65	719.39	57.17
应付债券	98.12	10.96	112.49	10.71	203.65	16.66	243.05	19.32
长期应付款	55.33	6.18	68.55	6.53	75.14	6.15	80.58	6.40
专项应付款	47.82	5.34	3.00	0.29	3.00	0.25	3.00	0.24
负债总额	**895.12**	**100.00**	**1050.29**	**100.00**	**1222.60**	**100.00**	**1258.34**	**100.00**

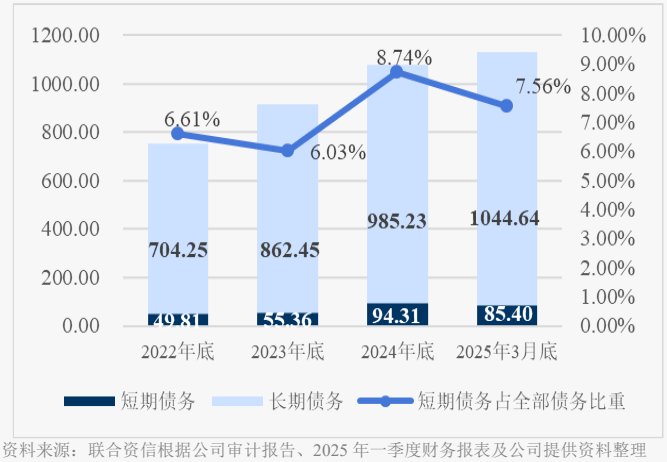
资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季度财务报表整理

截至 2024 年底，公司负债总额较上年底增长 16.41%，主要系银行借款增加所致。公司负债结构仍以非流动负债为主。公司经营性负债主要体现为应付工程款。截至 2024 年底，公司长期应付款较上年底增长 9.62%，为融资租赁款，已纳入长期债务核算。

截至 2025 年 3 月底，公司负债总额较上年底增长 2.92%，较上年底变化不大。

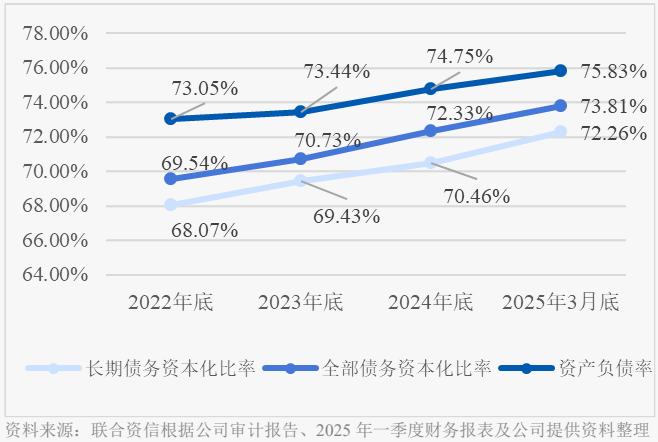
有息债务方面，本报告合并口径已将长期应付款付息项纳入长期债务核算。轨道交通建设的持续发展推升了公司的融资需求，带动全部债务规模持续上升。2022－2024 年末，公司全部债务持续增长。截至 2024 年底，公司全部债务 1079.55 亿元，较上年底增长 17.62%，公司债务结构以长期债务为主，与轨道交通建设及回款周期较长的特性相匹配，期限结构较为合理。有息债务中银行借款、债券和非标分别占比 69.62%、21.91%和 8.47%，债务类型和渠道多元。从债务指标来看，2022－2024 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均持续增长。截至 2024 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底分别提高 1.30 个、1.59 个和 1.03 个百分点。截至 2025 年 3 月底，上述指标均略有增长。

图表 14 • 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 年一季度财务报表及公司提供资料整理

图表 15 • 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 年一季度财务报表及公司提供资料整理

从债务期限分布看，公司未提供债务期限结构表，截至 2025 年 3 月底，公司一年内需偿还的有息债务为 85.40 亿元，面临一定的债务集中兑付压力。

3 盈利能力

2022－2024 年，公司营业总收入持续增长，利润总额对政府补助依赖度很高，整体盈利能力指标表现较强。

2022－2024 年，公司营业总收入持续增长；营业成本波动增长；营业利润率持续为负。

非经营性损益方面，2022－2024 年，公司其他收益持续增长，主要系政府补助。同期，利润总额波动下降，公司利润总额对政府补助依赖度很高。

从盈利指标看，2022－2024 年，公司总资本收益率持续下降，净资产收益率波动下降。整体看，公司盈利指标表现较强。

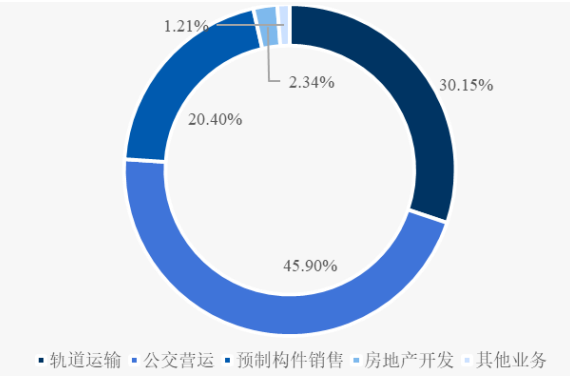
2025 年 1－3 月，公司实现营业总收入 2.60 亿元，相当于 2024 年的 16.35%。

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	11.93	15.42	15.90	2.60
营业成本	27.16	31.67	29.68	6.62
期间费用	30.62	31.00	38.80	6.93
其他收益	53.01	56.34	58.69	0.02
利润总额	6.86	8.35	4.94	-10.08
营业利润率（%）	-130.23	-107.01	-88.76	-157.38
总资本收益率（%）	3.18	2.79	2.72	--
净资产收益率（%）	2.02	2.13	1.14	--

注：“--”代表数据不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025年一季度财务报表及公司提供资料整理

图表 17 • 2024 年公司主营业务收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

4 现金流

2022－2024 年，公司经营活动现金波动较大，收入实现质量尚可；持续大规模的地铁建设投资形成了资金缺口，经营发展对外部融资具有较强的依赖性。

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	48.01	40.12	44.27	6.89
经营活动现金流出小计	38.04	49.20	45.36	11.37
经营活动现金流量净额	**9.97**	**-9.08**	**-1.09**	**-4.48**
投资活动现金流入小计	0.06	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	98.19	122.92	101.14	19.03
投资活动现金流量净额	**-98.13**	**-122.92**	**-101.14**	**-19.03**
筹资活动前现金流量净额	**-88.16**	**-132.00**	**-102.23**	**-23.50**
筹资活动现金流入小计	202.02	234.15	236.79	71.87
筹资活动现金流出小计	113.79	110.52	103.65	34.35
筹资活动现金流量净额	**88.23**	**123.63**	**133.14**	**37.52**
现金收入比（%）	88.44	88.15	84.09	128.81

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2025年一季度财务报表整理

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，经营活动现金流出量波动增长。由于地铁优惠卡结算时间错配，公司现金收入比持续小于 100.00%，整体收入质量尚可。公司经营活动净现金流受轨道交通运营和预制构件销售板块现金收支及其他与经营活动有关的现金收支影响较大，其中其他与经营活动有关的现金主要系公司与政府部门及国有企业的往来款、政府补助等。2022－2024 年，公司经营活动现金流波动较大，2024 年，政府补助尚未完全到位，叠加职工薪酬等经营成本的大额支出，使得经营活动净现金流继续净流出。

从投资活动来看，2022－2024 年，公司轨道交通及配套设施建设持续较大规模的投入，致使投资活动净现金流持续为负，且有较大的资金缺口。根据公司自身业务定位及发展规划，预计未来两三年内投资活动现金流仍将维持这一态势。

2022－2024 年，公司筹资活动前现金流量净额持续净流出。

从筹资活动来看， 2022－2024 年，公司筹资活动现金流入量持续增长；筹资活动现金流出量持续下降，以偿还债务本息支出为主。同期，公司筹资活动现金持续净流入，基本能够覆盖经营活动和投资活动的资金缺口。公司投资活动资金缺口较大，主要依靠外部融资满足投资活动和还本付息的资金需求。

2025 年一季度，公司经营活动净现金流继续净流出，投资活动现金流量净额继续为负，为-19.03 亿元，受加大对外融资力度影响，公司筹资活动现金流量净额为正，为 37.52 亿元。

5 偿债指标

公司短期偿债指标表现较强，长期偿债指标表现强。公司间接融资渠道畅通。

图表 19 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
短期偿债指标	流动比率（%）	235.82	200.58	188.81	216.40
	速动比率（%）	160.78	134.90	133.64	154.25
	现金短期债务比（倍）	0.77	0.55	0.65	0.88
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	37.87	43.00	44.48	--
	全部债务/EBITDA（倍）	19.91	21.35	24.27	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.05	1.18	1.07	--

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

从短期偿债指标看，2022－2024 年末，公司流动比率和速动比率均持续下降，流动资产对流动负债的保障程度指标表现很强。截至 2024 年底，公司现金短期债务比为 0.65 倍，截至 2025 年 3 月底，公司现金短期债务比较上年底上升至 0.88 倍，公司现金类资产对短期债务的保障程度较强。整体看，公司短期偿债指标表现较强。

从长期偿债指标看，2022－2024 年，公司 EBITDA 持续增长，EBITDA 对利息支出保障程度强，全部债务/EBITDA 指标表现一般。整体看，公司长期偿债指标表现强。

截至 2025 年 3 月底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

截至 2025 年 3 月底，公司获得的银行授信额度为 1186.32 亿元，未使用额度为 399.59 亿元，公司间接融资渠道畅通。

6 公司本部财务分析

公司本部主要承担管理职能，各项业务由下属子公司负责经营，公司本部对子公司管控力度很强，执行情况良好。

公司业务主要由子公司承担，重要资产、负债和收入均来自子公司。截至 2024 年底，公司本部资产占合并口径的 16.67%，负债占合并口径的 9.33%，营业总收入占合并口径的 0.15%，利润总额占合并口径的 0.15%；公司本部所有者权益占合并口径的 38.41%。从管理制度来看，公司本部对子公司管控力度很强，执行情况良好。

八、ESG 分析

公司注重安全生产与环境保护，履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司轨道交通建设需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣、噪音等环境风险。2022－2024 年及 2025 年 1－3 月，联合资信未发现公司曾发生安全责任事故、未发现公司存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司响应政府政策，体现了国有企业的社会责任和担当。2022－2024 年及 2025 年 1－3 月，联合资信未发现公司曾发生安全生产事故及重大社会负面事件或诉讼。

治理方面，公司发展战略清晰，符合政府规划和自身经营目标；同时法人治理结构和内部控制体系完善，对下属子公司在发展战略、投融资、财务和对外担保等方面均可实际管控，公开市场中信息披露亦较为及时。2022－2024 年及 2025 年 1－3 月，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

九、外部支持

公司实际控制人具有非常强的综合实力，公司作为长春市轨道交通投资建设及运营管理的唯一主体，在资本注入和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

公司实际控制人系长春市国资委。长春市是吉林省省会，也是吉林省政治、文化、科教和经济中心以及东北地区重要的交通、通信枢纽、工业基地及商贸旅游服务中心，区位和产业优势明显。2025 年，长春市 GDP 和一般公共预算收入同比均保持增长。横向来看，长春市经济财政实力居于吉林省首位且远超其余地市；长春市 GDP 和一般公共预算收入在东北三省各城市中位列第三位，仅次于大连市和沈阳市。整体看，公司实际控制人具有非常强的综合实力。

公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其持续获得政府支持。近年来，公司在资本注入及政府补助等方面持续获得政府和股东的有力支持。

资本注入

2023 年，长春市财政局拨付子公司长春市泰莱轻轨建筑工程有限公司 3.00 亿元专项债资金用于项目建设，计入“专项应付款”；2023 年，长春市财政局将 47.67 亿元专项债资金作为政府投入转增资本公积。

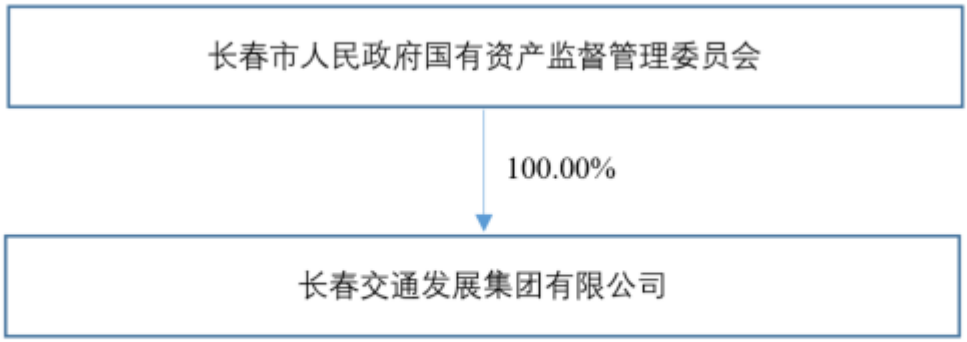
政府补助

2020 年，长春市地铁运营成本规制办法颁布，2022 年至 2025 年一季度，公司累计确认政府补助 168.06 亿元，计入“其他收益”。

十、评级结论

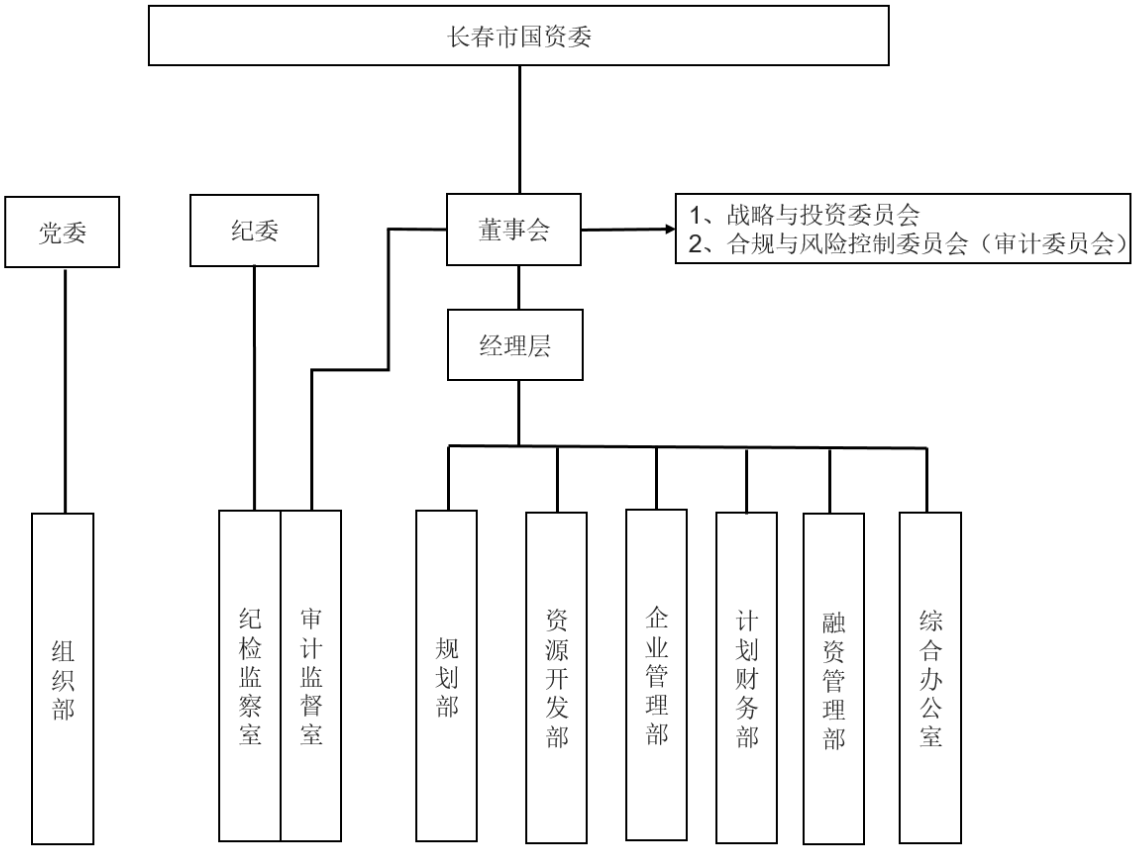
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1　公司股权结构图（截至 2025 年 9 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2　公司组织架构图（截至 2025 年 9 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-3　公司一级子公司情况（截至 2025 年 9 月底）

子公司名称	主营业务	持股比例		取得方式
		直接	间接	
长春公共交通（集团）有限责任公司	公交客运	100.00%	--	划拨
长春市轨道交通集团有限公司	轨道建设、运营和管理	69.19%	--	划拨
长春市客运总站有限责任公司	道路运输业	100.00%	--	投资
长春城顺房地产开发有限公司	房地产开发	100.00%	--	投资
长春城发房地产开发有限公司	房地产开发	100.00%	--	投资
长春城通房地产开发有限公司	房地产开发	100.00%	--	投资
长春永春投资建设发展集团有限公司	土地整治、市政设施管理和建筑工程施工及设计	80.00%	--	投资

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 公司主要财务数据及指标（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）	38.39	30.49	61.09	75.11
应收账款（亿元）	4.95	3.92	6.60	5.70
其他应收款（亿元）	105.62	151.10	187.49	187.53
存货（亿元）	103.05	118.61	126.84	128.21
长期股权投资（亿元）	2.94	3.41	3.65	3.46
固定资产（亿元）	577.55	670.73	833.80	832.57
在建工程（亿元）	315.70	387.93	352.90	366.14
资产总额（亿元）	1225.44	1430.09	1635.68	1659.33
实收资本（亿元）	10.50	10.50	10.50	10.50
少数股东权益（亿元）	125.96	129.25	132.06	128.62
所有者权益（亿元）	330.31	379.80	413.08	400.99
短期债务（亿元）	49.81	55.36	94.31	85.40
长期债务（亿元）	704.25	862.45	985.23	1044.64
全部债务（亿元）	754.05	917.81	1079.55	1130.04
营业总收入（亿元）	11.93	15.42	15.90	2.60
营业成本（亿元）	27.16	31.67	29.68	6.62
其他收益（亿元）	53.01	56.34	58.69	0.02
利润总额（亿元）	6.86	8.35	4.94	-10.08
EBITDA（亿元）	37.87	43.00	44.48	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	10.55	13.60	13.37	3.35
经营活动现金流入小计（亿元）	48.01	40.12	44.27	6.89
经营活动现金流量净额（亿元）	9.97	-9.08	-1.09	-4.48
投资活动现金流量净额（亿元）	-98.13	-122.92	-101.14	-19.03
筹资活动现金流量净额（亿元）	88.23	123.63	133.14	37.52
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.70	3.31	2.90	--
存货周转次数（次）	0.26	0.29	0.24	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	88.44	88.15	84.09	128.81
营业利润率（%）	-130.23	-107.01	-88.76	-157.38
总资本收益率（%）	3.18	2.79	2.72	--
净资产收益率（%）	2.02	2.13	1.14	--
长期债务资本化比率（%）	68.07	69.43	70.46	72.26
全部债务资本化比率（%）	69.54	70.73	72.33	73.81
资产负债率（%）	73.05	73.44	74.75	75.83
流动比率（%）	235.82	200.58	188.81	216.40
速动比率（%）	160.78	134.90	133.64	154.25
经营现金流动负债比（%）	7.26	-5.03	-0.47	--
现金短期债务比（倍）	0.77	0.55	0.65	0.88
EBITDA 利息倍数（倍）	1.05	1.18	1.07	--
全部债务/EBITDA（倍）	19.91	21.35	24.27	--

注：1. 2022－2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数据，2025 年一季度财务数据未经审计；2.本报告合并口径已将长期应付款中付息项调整至长期债务核算；3. “--”代表不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2025 年一季度财务数据及公司提供资料整理

附件 2-2 公司主要财务数据及指标（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）	0.32	0.16	15.49	11.51
应收账款（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	13.87	39.30	102.31	112.71
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	129.52	130.59	134.47	141.56
固定资产（亿元）	0.56	0.00	0.02	0.02
在建工程（亿元）	4.19	7.33	12.00	12.65
资产总额（亿元）	149.47	178.98	272.73	286.88
实收资本（亿元）	10.50	10.50	10.50	10.50
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	129.27	128.69	158.67	157.89
短期债务（亿元）	0.00	1.73	17.62	17.26
长期债务（亿元）	7.54	17.36	81.46	101.87
全部债务（亿元）	7.54	19.09	99.08	119.13
营业总收入（亿元）	0.22	0.02	0.02	0.00
营业成本（亿元）	0.01	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.36	0.12	0.01
利润总额（亿元）	0.18	0.44	0.01	-0.53
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.08	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	16.07	27.23	21.26	3.19
经营活动现金流量净额（亿元）	-1.37	-17.93	-73.50	-22.02
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.63	-1.36	-8.17	-0.13
筹资活动现金流量净额（亿元）	7.28	19.14	97.00	18.18
财务指标				
销售债权周转次数（次）	22.14	2.14	*	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	37.10	0.00	0.00	#DIV/0!
营业利润率（%）	93.81	90.00	74.60	#DIV/0!
总资本收益率（%）	0.23	0.90	1.54	--
净资产收益率（%）	0.14	0.31	-0.01	--
长期债务资本化比率（%）	5.51	11.89	33.92	39.22
全部债务资本化比率（%）	5.51	12.92	38.44	43.00
资产负债率（%）	13.51	28.10	41.82	44.96
流动比率（%）	117.16	165.78	485.67	643.29
速动比率（%）	117.16	165.78	485.67	643.29
经营现金流动负债比（%）	-10.82	-74.04	-296.21	--
现金短期债务比（倍）	*	0.09	0.88	0.67
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 2022－2024 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数；2025 年一季度财务数据未经审计；2. 因公司本部未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算；3. “/”代表数据未取得，“*”代表分母为 0，数据无意义，“--”代表数据不适用
资料来源：联合资信根据公司审计报告及 2025 年一季度财务数据整理

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 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，联合资信将在长春交通发展集团有限公司（以下简称“贵公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

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

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

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

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