

关于成都交通投资集团有限公司面向专业投资者公开发 行可续期公司债券并上市申请文件的反馈意见 回复

深圳证券交易所：

成都交通投资集团有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“成都交投集团”）于 2025 年 12 月 31 日向贵所申报了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人可续期公司债券并上市申请文件，根据 2026 年 1 月 8 日贵所出具的《关于成都交通投资集团有限公司面向专业投资者公开发行人可续期公司债券并上市申请文件的反馈意见函》，本公司会同有关中介机构，对反馈意见所提问题进行了逐项落实，现回复如下。

如无特别说明，本回复引用简称或名词的释义与《成都交通投资集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行人可续期公司债券募集说明书》中的相同。

本回复中的字体代表以下含义：

反馈意见所列问题	黑体
对问题的回复	宋体
募集说明书及主承销商核查意见的修改	楷体

问题一：报告期各期，发行人归属于母公司所有者的净利润分别为 5.43 亿元、5.00 亿元、6.69 亿元和-2.37 亿元。请发行人结合同行业可比企业和公司业务开展情况，补充披露公司最近一期净利润转亏的具体原因及其对公司偿债能力的影响。请主承销商对上述事项进行核查并发表明确意见。

回复：

1、同行业可比企业业务开展情况

发行人同行业可比企业为蜀道投资集团有限责任公司（以下简称“蜀道投资集团”）、石家庄市交通投资开发有限公司（以下简称“石家庄交投”）与绍兴市交通控股集团有限公司（以下简称“绍兴交控集团”）。蜀道投资集团主营业务包括公路铁路投资建设运营、相关多元化产业、智慧交通、产融结合等业务；石家庄交投主营业务包括张石高速石家庄段、京昆高速石太高速北线通行费收入及服务区租赁等；绍兴交控集团主营业务包括投资交通重点工程基础设施建设，负责交通存量资产和增量资产的经营和运作，以及公共交通运输、文化旅游、医药生产和流通、基础设施建设等业务。三家公司在主营业务方面与发行人具有较高可比性。

2025 年 1-9 月，蜀道投资集团、石家庄交投和绍兴交控集团营业收入、净利润及归母净利润情况如下：

单位：万元

项目	蜀道投资集团		石家庄交投		绍兴交控集团	
	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月	2025 年 1-9 月	2024 年 1-9 月
营业收入	18,719,770.29	16,422,037.66	118,984.59	128,312.60	421,981.59	510,622.20
净利润	92,877.02	405,331.35	-5,089.90	505.74	1,266.93	-8,385.19
归母净利润	-56,534.03	242,010.80	-4,499.44	566.43	-2,905.28	-18,304.77

2025 年 1-9 月蜀道投资集团营业收入较 2024 年 1-9 月增长 13.99%，净利润较 2024 年 1-9 月下降 77.09%，归母净利润较 2024 年 1-9 月下降 123.36%；2025 年 1-9 月石家庄交投营业收入较 2024 年 1-9 月下降 7.27%，净利润较 2024 年 1-9 月下降 1,106.43%，归母净利润较 2024 年 1-9 月下降 894.35%；2025 年 1-9 月绍兴交控集团营业收入较 2024 年 1-9 月下降 17.36%，净利润较 2024 年 1-9 月增

长 115.11%，归母净利润水平较 2024 年 1-9 月增长 84.13%但仍为负数，营收状况仍处于下降趋势。

蜀道投资集团、石家庄交投和绍兴交控集团主营业务中均包括交通运输相关领域，其业务营收水平和利润空间受市场环境优化及业务结构调整等综合因素影响，发行人报告期内净利润和营业收入下降的情况与同行业可比公司无明显差异。

2、净利润转亏原因

发行人已在《募集说明书》“第五节 财务会计信息”/“五、管理层讨论与分析”/“（三）盈利能力分析”/“4、净利润、毛利率”中进行补充披露如下：

“最近一期发行人净利润转亏主要原因如下：

(1) 2024年以来，主营业务结构转型，收缩建材贸易业务，导致收入大幅下降。2022-2024年及2025年1-9月，公司营业收入分别为157.22亿元、135.52亿元、108.94亿元和54.37亿元；其中建材贸易收入66.13亿元、42.13亿元、7.20亿元和2.81亿元，分别占同期营业收入的比重为42.06%、31.09%、6.61%和5.18%。2024年以来，公司建材贸易业务总额和占比大幅降低，导致公司总营业收入下滑。主营业务收入大幅减少的原因主要系根据公司发展规划，为提升公司核心竞争力、增强核心功能，公司聚焦主责主业，收缩了建材贸易业务，导致主营业务收入大幅减少。同时，公司在多领域投资布局中取得显著成效，围绕低空经济、新能源、智慧交通等战略新兴产业投资领域有效赋能，预计未来盈利板块将进一步丰富，为公司营业收入形成补充。

(2) 2025年1-9月，下属子公司投资的基金收益波动，导致公允价值变动收益下降。报告期内，公司公允价值变动收益分别为39.14万元、9,313.48万元、16,032.07万元和-3,487.66万元。因公司围绕航空、智慧交通、新能源、新材料等相关板块中的投资标的业绩取决于被投企业业绩，导致2025年1-9月期间公允价值变动收益波动较大，预计公司2025年全年公允价值变动收益与前两年基本持平。

(3) 2025年1-9月，费用化利息增加导致财务费用增加。2022-2024年及2025

年1-9月，公司利息费用分别为59,722.00万元、101,634.26万元、83,287.91万元和106,006.60万元。2025年1-9月利息费用较2024年1-9月同比增加44,460.10万元，增幅为72.24%。2025年1-9月，公司利息费用增加主要系根据公司业务发展规划，加大新兴业务投入导致银行贷款增加，同时存量项目陆续竣工，导致费用化利息支出增加。”

3、对公司偿债能力的影响

从短期偿债能力指标来看，近三年及一期，公司的流动比率分别为 3.62、2.69、3.15 和 2.93；公司的速动比率分别为 2.81、2.07、2.45 和 2.29，流动比率与速动比率维持在较高水平。

从长期偿债能力指标来看，近三年及一期，公司的资产负债率分别为 67.40%、67.99%、63.92%和 65.58%。报告期内，满足业务规模扩张的资金需求，长期借款、长期应付款有所增加，但公司资产负债率相对稳定。

发行人已在《募集说明书》“第五节 财务会计信息”/“五、管理层讨论与分析”/“（三）盈利能力分析”/“4、净利润、毛利率”中进行补充披露如下：

“经营实力来看，公司作为成都市范围内最大的交通基础设施建设投资企业，拥有较强的经营实力。公司拥有丰富的项目投资、建设及经营管理经验，先后完成多项成都市重点项目的投资、建设及经营管理任务。截至 2024 年末，公司资产规模总计 2,105.51 亿元，2024 年实现营业收入 108.94 亿元。截至 2025 年 9 月末，公司资产规模总计 2,209.99 亿元，2025 年 1-9 月实现营业收入 54.37 亿元。公司资产规模较大，拥有较强的经营实力。综上，最近一期净利润为负对公司偿债能力无重大不利影响。

发行人对于本次债券的偿债资金来源和偿债安排可行性做了明确的规划，具体如下：

(1) 偿债资金来源

发行人作为综合性集团企业，主要承担成都市域内高速公路、铁路、物流园区、智能交通、枢纽场站、停车场、能源等项目的投融资、建设和经营管理。近三年及一期，发行人分别实现营业收入1,572,214.34万元、1,355,191.25万元、1,089,429.46万元和543,696.54万元。发行人主营业务突出，经营发展稳定，为各类债务的偿还奠定了经济基础。

表：近三年及一期发行人经营情况表

单位：万元

项目	2025年1-9月	2024年	2023年度	2022年
营业收入	543,696.54	1,089,429.46	1,355,191.25	1,572,214.34
营业成本	397,079.63	826,099.20	1,103,050.71	1,359,463.65
营业毛利润	146,616.91	263,330.26	252,140.53	212,750.69
营业毛利率	26.97%	24.17%	18.61%	13.53%

此外，发行人拥有良好的筹资能力，2022年、2023年、2024年及2025年1-9月，发行人筹资活动现金流入分别为2,407,029.78万元、2,273,243.61万元、2,606,458.75万元和1,857,561.56万元，也可以为本次债券的偿付提供保障。

(2) 偿债应急保障方案

1) 政府的大力支持

成都市政府积极支持交投集团的发展壮大，在铁路、公路、综合交通枢纽、能源等板块的建设和经营上给予积极支持，主要体现在以下几个方面：

① 资金支持

截至2024年末，发行人本部在铁路及城市建设等项目上总计获得财政资金1,279.50亿元。

② 建立成都轨道交通专项资金

为满足成都市轨道交通建设运营等资金需求，成都市通过设立轨道交通专项资金，建立资金筹措方案，专项用于轨道项目。

③经营支持

一是为提高交投集团自身的造血机能，成都市政府准许交投集团在成都市域范围内经营加油、加气站的建设和运营。二是为提高成都市停车管理水平、降低管理成本、提高管理效率，成都市公安局交通管理局与成都交投智慧停车产业发展有限公司签订了成都市主城区机动车临时占道停车场点经营合同。由交投集团负责成都市主城区机动车临时占道停车场点经营，准许交投集团在其确定的城市道路范围内划设停车泊位，并在规定的使用时间内开展停车收费经营活动。

2) 通畅的外部融资渠道

作为成都市市级重要地方国有企业，发行人与国内主要金融机构建立了良好的合作关系。截至 2025 年 9 月末，发行人已获银行授信总额为 1,108.23 亿元，已使用额度为 564.63 亿元，剩余额度为 543.60 亿元，具备较强的融资能力，为本次债券的本息偿付提供了保障。

未来，发行人将综合既有负债结构、投资计划、项目现金流等情况，动态调整新增负债期限结构，以降低偿债压力。加上充裕的银行授信支持，发行人具有较强的还款能力，可以有效确保本次债券的本息及时、全额兑付。”

主承销商已在核查意见中对上述事项进行核查并发表核查意见。

（本页无正文，为《关于成都交通投资集团有限公司面向专业投资者公开发行
可续期公司债券并上市申请文件的反馈意见回复》之盖章页）



(本页无正文，为《关于成都交通投资集团有限公司面向专业投资者公开发行
可续期公司债券并上市申请文件的反馈意见回复》之盖章页)



中国国际金融股份有限公司

2020年03月09日