



2026 年度四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号:CCXI-20254956M-02

声明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2026 年 8 月 12 日至 2026 年 12 月 17 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 8 月 12 日

受评主体及评级结果

四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司

AAA/稳定

评级观点

中诚信国际认为四川省经济财政实力和增长能力强劲，潜在的支持能力很强；四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司（以下简称“蜀道铁路运营集团”或“公司”）为四川省重要的国铁线路出资及地方铁路运营主体，在四川省交通投资建设运营领域发挥重要作用，区域地位突出，并持续获得政府及股东在业务赋能、资产注入和资金拨付等方面的大力支持。但需关注公司盈利能力有待提升、资产流动性和收益性较弱等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

可能触发评级下调因素：公司地位下降，致使股东及相关各方支持意愿减弱；核心职能或资产划出；公司偿债压力持续增加，财务指标出现明显恶化，流动性风险加重，再融资环境恶化等。

正面

- **区域经济稳步增长。**四川省是我国西部的重要经济体，近年来经济稳步发展，不断增长的交通运输需求和西部综合交通枢纽建设规划为四川省铁路投资运营行业发展提供了良好的发展环境。
- **战略地位突出，持续获得政府及股东的大力支持。**公司为四川省重要的国铁线路出资及地方铁路运营主体，加快打造铁路运营的专业化综合化平台，在四川省交通投资建设运营领域发挥重要作用，战略地位突出，持续获得政府及股东在业务赋能、资产注入和资金划拨等方面的有力支持。
- **国铁项目资金来源较有保障，同时资本结构良好，偿债压力可控。**公司国铁项目的资本支出压力较大，但资金多由政府及股东拨付的专项资金进行保障；同时公司自身债务规模不大，资本结构稳健，核心偿债指标表现良好，整体偿债压力可控。

关注

- **盈利能力有待提升。**目前公司形成合资铁路出资、地方铁路委托运输及管理、班列运营及物流贸易的业务布局，但主营业务盈利能力不足，利润规模较小。其中，物流贸易现为主要收入来源，但毛利率微薄；公司无并表铁路，目前受托管理铁路线路较少；同时班列运营有赖财政补助维持平衡。
- **资产流动性和收益性较弱。**公司资产以国铁线路出资形成的长期股权投资和其他权益工具投资为主，2025 年末二者占总资产的比重超 90%，上述股权变现能力较弱，参股铁路尚未取得分红收益，整体看来，公司资产的流动性和收益性较弱，资产质量有待提升。

项目负责人：李昊 hli@ccxi.com.cn

项目组成员：王阳 ywang.Bonnie@ccxi.com.cn

评级总监：张敏

电话：(027)87339288

财务概况

蜀道铁路运营集团（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	892.80	1,187.99	1,307.45	1,328.45
经调整的所有者权益合计（亿元）	847.19	1,130.41	1,254.92	1,259.56
负债合计（亿元）	45.61	57.58	52.54	68.89
总债务（亿元）	36.39	39.30	36.35	35.31
营业总收入（亿元）	34.53	50.81	53.74	10.94
经营性业务利润（亿元）	1.74	1.48	1.66	0.30
净利润（亿元）	1.13	1.03	1.24	0.30
EBITDA（亿元）	1.74	2.11	2.35	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-6.19	15.40	29.44	-11.51
总资本化比率（%）	4.12	3.36	2.82	2.73
EBITDA 利息保障倍数（X）	10.99	8.92	8.26	--

注：1、中诚信国际根据蜀道铁路运营集团提供的经安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年度三年连审审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理，各期数据均使用期末数；2、中诚信国际将其他应付款中的带息部分按到期时间纳入长期债务或短期债务核算；3、经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，公司其他权益工具主要系股东蜀道集团提供的永续借款，资金用于国铁项目投建，后续按照蜀道集团统筹安排，公司不承担该借款的还本付息，故中诚信国际未将其纳入债务核算，并未对所有者权益科目进行调减；4、子公司四川兴蜀铁路投资有限责任公司代小股东举借债务，2023~2025 年末余额分别为 29.53 亿元、28.04 亿元、25.37 亿元，当年对应利息分别为 1.39 亿元、1.31 亿元、1.11 亿元，公司仅代收代付，其不计入公司损益；5、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“-”表示不适用或数据不可比。

同行业比较（2025 年数据）

项目	蜀道铁路运营集团	江苏省铁路集团有限公司	山东铁路投资控股集团有限公司	河南省铁路建设投资集团有限公司
最新主体信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
地区	四川省	江苏省	山东省	河南省
GDP（亿元）	67,665.30	142,351.50	103,197.50	66,632.79
一般公共预算收入（亿元）	5,853.87	10,245.66	7,864.26	4,501.70
经调整的所有者权益合计（亿元）	1,254.92	2,052.18	1,473.96	780.18
总资本化比率（%）	2.82	35.98	39.03	54.55
EBITDA 利息保障倍数（X）	8.26	2.06	1.25	0.68

中诚信国际认为，四川省与江苏省、山东省、河南省的行政地位相当，经济财政实力强劲，省级主体面临的区域融资环境均相对宽松；公司与可比公司均为省属交通基础设施投融资企业，业务运营实力相当；公司资产和权益规模在对比企业中处于适中水平，但债务负担相对较轻，财务杠杆相对较低，EBITDA 对利息支出的覆盖能力较强。同时，当地政府均具备很强的支持能力，并对上述公司的支持意愿突出。

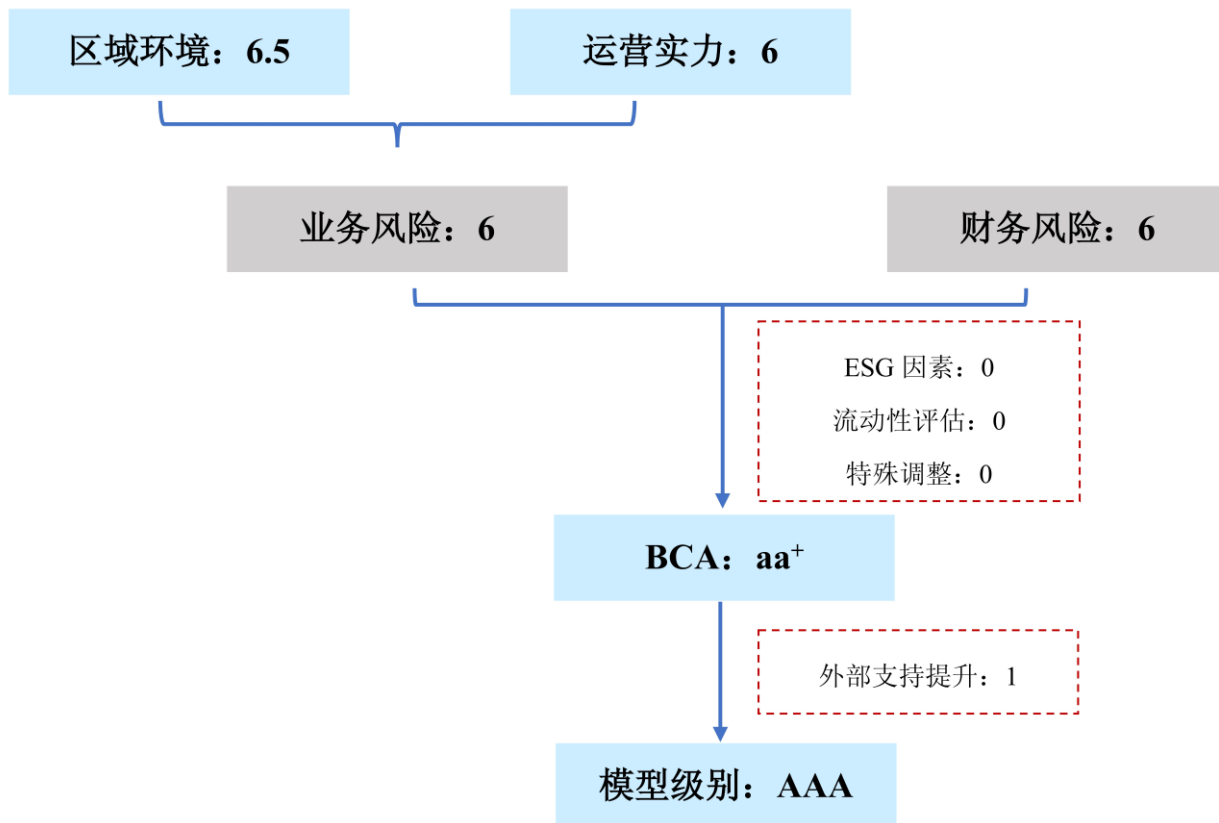
注：江苏省铁路集团有限公司系 2024 年数据。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司评级模型打分

(C220000_2024_04_2026_1)



*区域环境、运营实力、业务风险及财务风险的得分范围均为 1~7，分值越高，表现越好。

注:

外部支持: 中诚信国际认为，四川省政府的支持能力很强，同时对公司的支持意愿强，可为公司带来很强的外部支持，主要体现在四川省经济财政实力和增长能力强劲，公司系四川省重要的国铁线路出资及地方铁路运营主体，区域重要性强，与政府的关联度高，持续获得政府及股东在业务赋能、资产注入和资金划拨等方面的大力支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论: 中诚信国际基础设施投融资行业评级方法与模型 C220000_2024_04

评级对象概况

公司由蜀道投资集团有限责任公司（以下简称“蜀道集团”）于 2021 年 12 月出资设立。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本 10.00 亿元、实收资本 3.00 亿元，唯一股东为蜀道集团，实际控制人为四川省政府国有资产监督管理委员会（以下简称“四川省国资委”）。

公司为四川省重要的国铁线路出资及地方铁路运营主体，加快打造铁路运营的专业化综合化平台，业务涵盖合资铁路出资、地方铁路委托运输及管理、班列运营、物流贸易等多板块，在四川省交通投资运营板块占据重要地位。

表 1：截至 2026 年 3 月末公司主要一级子公司情况（亿元、%）

子公司全称	简称	持股比例	截至 2025 年末			2025 年	
			总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
川铁（泸州）物流有限责任公司	泸州物流公司	100.00	6.50	1.53	76.46	18.20	0.01
四川蜀道铁路物流有限责任公司	铁路物流公司	100.00	8.49	1.39	83.61	27.83	0.04

注：1、国铁线路出资组建的铁路投资公司数量较多，未在上表列示；2、下文子公司使用简称。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济与行业政策

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

2026 年二季度，受地缘冲突风险外溢、前期政策效应边际递减以及极端天气等短期扰动影响，经济增速较一季度下滑，实际 GDP 同比增长 4.3%，名义 GDP 同比增长 5.89%，GDP 平减指数时隔三年回正。从增长结构看，经济运行呈现“新旧分化、内外需分化、上下游分化”，一方面，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长贡献率超四成（不含对传统产业的改造升级），房地产、传统基建等旧动能仍处于深度调整中；另一方面，出口增速维持在两位数，高科技产品是主要亮点，而内需依然疲软，投资增速持续下探，消费边际回暖但整体低迷。此外，PPI 结构性回升加剧上下游行业利润分化，中下游传统制造、消费行业盈利承压。整体来看，中国经济顶住压力，维持经济增长在合理区间。

中诚信国际认为，下半年中国经济修复压力和韧性支撑兼具，GDP 增速有望逐季回升，“内外需分化、新旧分化”的格局将延续。剔除基数效应，下半年经济回温主要有三点支撑因素：一是以 AI 为核心的科技革命带动全球制造业需求上升，利好全年出口与高技术生产、投资。在 AI 产业链资本开支加速、新兴经济体工业化推进、我国供给替代优势凸显支撑下，出口有望保持高速增长，同时，高技术产业相关投资、生产也将成为支撑经济增长的主要力量。二是来自地缘冲突等的外部压力边际缓解。短期内美伊或保持“边打边谈”状态，叠加下半年美国中期选举来临，政治重心或回归国内，地缘冲突对经济的外溢影响有望进一步下降。三是伴随政策性金融工具大规

模投放、新增专项债发行节奏加快以及超长期特别国债进入集中发行阶段，三季度基建投资增速有望回升。同时，**需关注经济修复面临的四点制约**：一是当前居民人均可支配收入中位数增速明显低于整体增速，也低于 GDP 增速，叠加 AI 对就业替代的担忧，居民就业和收入预期仍低迷。二是房地产尚未迎来周期拐点，房价整体仍处于下行通道，销售端的边际改善未传导至投资端，地产链的拖累仍将持续一段时间。三是下游行业同时面临成本上升及需求回落压力，叠加近两年“反内卷”相关行业的资本开支已大幅收窄，民间投资短期内难以快速反弹。四是宏观债务问题仍制约经济有效循环，居民、企业新增贷款持续收缩，加杠杆意愿不足，地方化债虽取得初步成效但存量付息压力、城投经营性债务、政府拖欠款等问题仍存，财政趋缓与债务约束下地方经济活力受限。

政策层面，三季度存量政策将加速落地，增量政策有望接续出台，有效发挥政策托底作用。一方面，财政与货币政策需协同发力，在稳就业、促消费、稳民生上加大力度，改善市场预期；另一方面，大力发展新动能的同时引导新旧动能协同发展，探索建立适应新业态的分配机制。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年三季度中国 GDP 增速将在 4.6% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1>

2026 年作为“十五五”开局之年，一季度基础设施投融资（以下简称“基投”）行业政策紧扣化债迭代升级、转型回归实体主线，全面推进全口径债务管理、融资平台清零与实质转型，推动行业向长效治理、市场化转型加速运行。从效果来看，化债政策持续落地，叠加全口径债务管理，行业流动性压力和非标逾期风险整体边际缓解，并延续融资成本下降和融资结构优化趋势，但经营性债务处置、区域分化等问题仍存。展望未来，经营性债务成为化债攻坚重点，深度市场化转型仍是基投企业核心方向，企业可在化债与发展平衡中抢抓机遇，但需警惕转型期流动性、尾部风险及政企关系演变带来的挑战。

2026 年一季度，基础设施投融资行业政策在延续 2025 年“化债与发展”一体推进的基础上，呈现出“高站位、强落地、重质效”的深化特征。中央及地方通过构建全口径债务管理长效机制、加速融资平台“清零”与实质转型、深化财税体制改革及创新投融资模式，系统性地推动行业向市场化、法治化、可持续方向演进。

从政策效果来看，中央与地方协同推进基投企业债务风险化解与市场化转型，行业运行呈现风险缓释、结构优化、分化加剧的整体特征。一方面，一揽子化债政策持续落地，全口径债务管理成效显著，基投企业债务结构持续优化，短期偿债压力与非标逾期风险整体边际收敛，债券融资成本整体下行，融资渠道由非标向银行贷款调整，资金链稳定性显著增强。另一方面，存量城投债供给持续收紧，净融资同比走低，叠加 2027 年退平台硬时限要求，转型提速，区域分化进一步加剧。总体来看，基投行业风险化解已进入攻坚收尾阶段，短期债务压力明显缓释，但长期基本面实质性改善仍需时间。

从后续发展和机遇来看，随着化债政策的深入推进，隐性债务加快出清、企业流动性边际改善，

但地方债务的“冰山”问题仍存，基投企业的经营性债务化解成为下一阶段核心攻坚任务；在“退平台”时限倒逼下，城投市场化转型进入关键期，市场需警惕信用转换过程中的流动性压力与尾部风险。此外，无论化债还是发展，仍需解决结构性体制性问题，2026 年我国将进一步深化实施财政体制改革，有助于解决结构性体制性问题，利于地方政府实现化债和发展的长效平衡。

详见《基础设施投融资行业 2026 年一季度政策回顾及展望》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12568?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，四川省区位优势显著，自然资源禀赋和产业经济基础良好，经济财政实力及增长能力强劲，潜在的支持能力很强，同时交通运输需求旺盛，省内铁路网仍有较大投资发展空间。

四川省地处中国西部，是西南、西北和中部地区的重要结合部，是承接华南华中、连接西南西北、沟通中亚南亚东南亚的重要交汇点和交通走廊。四川省幅员面积 48.6 万平方公里，居中国第 5 位，辖 21 个市（州），183 个县（市、区），有全国最大的彝族聚居区、第二大藏区和唯一的羌族聚居区，2025 年末全省常住人口 8,318 万人。四川省是我国重要的工农业基地之一，也是西部地区最大的经济体。四川省矿产资源丰富，已查明资源储量的矿种 92 种（亚矿种 123 种），其中有 33 种矿产排位进入全国同类矿产查明资源储量的前 3 位，钛、钒、天然气等 14 种矿产储量居全国首位，是西部乃至全国的矿物原材料生产和加工大省。此外，四川省拥有丰富的旅游资源，九寨沟、峨眉山、青城山、都江堰等景区久负盛誉。

四川省是我国重要的现代制造业基地和西部工业大省，目前已形成电子信息、装备制造、能源电力、油气化工、钒钛钢铁、饮料食品、现代中药等优势产业和航空航天、汽车制造、生物工程及新材料等潜力产业。四川省积极构建富有四川特色和优势的现代化产业体系，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，加快打造电子信息、装备制造、食品轻纺、能源化工、先进材料、医药健康六大万亿级优势产业，培育壮大省级、国家级、世界级先进制造业集群；以大规模技术改造带动工业领域设备更新；加快推动传统汽车产业向新能源转型发展，促进光伏锂电产业协同集聚发展；实施制造业“智改数转”行动计划，打造一批 5G 工厂、智能工厂和数字领航企业，建设一批零碳园区、零碳工厂；加快建设全国一体化算力网成渝国家枢纽节点，支持三州、攀枝花、雅安等清洁能源富集地区就地就近布局“绿电+算力”设施，建设国家新型互联网交换中心；加快打造西部金融中心，支持成都开展金融资产投资公司股权投资试点，加大对民营、中小微企业等贷款投放力度；加快建设立体化物流体系，推进国家物流枢纽城市和省级物流枢纽承载城市建设，降低全社会物流成本；高质量打造天府旅游名县，大力发展休闲度假旅游、乡村旅游、健康旅游、研学旅游等；实施千亿产业建圈强链工程，培育畜牧业万亿级、粮油五千亿级和蔬菜、水果、茶叶等千亿级产业链等。

良好的自然资源禀赋和产业经济基础为四川省的经济发展提供了有力支撑，同时在西部大开发、“一带一路”以及“成渝地区双城经济圈”战略的推动下，四川省经济实力不断增强，2025 年实现地区生产总值（GDP）6.77 万亿元，同比增长 5.5%，高于全国 0.5 个百分点，经济总量保持全

国第五位，三次产业结构调整为 8.5：34.4：57.1。

表 2：2025 年全国 31 个省级行政区经济财政概况

地区	GDP		GDP 增速		一般公共预算收入	
	金额（亿元）	排名	增速（%）	排名	金额（亿元）	排名
全国	1,401,879.00	--	5.00	--	216,045.00	--
广东省	145,846.76	1	3.90	30	13,938.94	1
江苏省	142,351.50	2	5.30	13	10,245.66	2
山东省	103,197.50	3	5.50	5	7,864.26	5
浙江省	94,545.00	4	5.50	6	8,865.10	3
四川省	67,665.30	5	5.50	7	5,853.87	7
河南省	66,632.79	6	5.60	3	4,501.70	8
湖北省	62,660.90	7	5.50	8	4,210.55	10
福建省	60,199.45	8	5.00	19	3,723.35	12
上海市	56,708.71	9	5.40	11	8,500.90	4
湖南省	55,308.65	10	4.80	22	3,507.60	13
安徽省	52,989.00	11	5.50	9	4,157.28	11
北京市	52,073.40	12	5.40	12	6,680.56	6
河北省	49,305.20	13	5.60	4	4,398.57	9
陕西省	36,551.10	14	5.10	17	3,289.44	14
江西省	36,020.00	15	5.20	16	3,079.20	16
重庆市	33,757.93	16	5.30	14	2,735.83	19
辽宁省	33,182.90	17	3.70	31	2,918.20	18
云南省	32,765.78	18	4.10	26	2,243.30	21
广西壮族自治区	29,727.45	19	5.10	18	1,922.05	24
内蒙古自治区	26,710.34	20	4.66	24	3,005.20	17
山西省	25,495.68	21	4.00	28	3,218.60	15
贵州省	23,562.17	22	4.90	21	2,223.23	22
新疆维吾尔自治区	21,462.14	23	5.50	10	2,662.81	20
天津市	18,539.82	24	4.80	23	2,221.73	23
黑龙江省	16,878.00	25	4.20	25	1,534.98	25
吉林省	14,973.88	26	5.00	20	1,350.00	26
甘肃省	13,697.50	27	5.80	2	1,112.40	27
海南省	8,108.85	28	4.00	29	903.74	28
宁夏回族自治区	5,696.49	29	5.30	15	540.57	29
青海省	4,121.84	30	4.10	27	354.90	30
西藏自治区	3,031.89	31	7.00	1	317.80	31

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

稳定增长的经济带动四川省财政实力稳步提升，一般公共预算收入逐年增长，但税收占比波动下降，财政自给能力一般；四川省地方政府财力对土地出让收入较为依赖，2024 年政府性基金收入大幅下滑，2025 年小幅回升，需关注土地市场行情波动的潜在影响。再融资环境方面，因四川省承担了成渝地区双城经济圈、“一带一路”等多个国家级战略建设任务，政府有息债务持续增长且增速相对较快，目前广义债务率已突破国际 100%警戒标准。四川省不同地市、不同行政层级的

基础设施投融资平台所面临的再融资环境存在明显分化，其中，四川省本级及成都市级基础设施投资企业所面临的再融资环境相对较好，融资渠道包含银行、直融、非标等多类型，其中直融市场表现活跃，债券发行利率在西南区域处于低位，且净融资额逐年增长并持续呈净流入状态。

表 3：近年来四川省地方经济财政概况

项目	2023	2024	2025
GDP（亿元）	60,132.90	64,697.00	67,665.30
GDP 增速（%）	6.0	5.7	5.5
人均 GDP（万元）	7.18	7.73	8.11
固定资产投资增速（%）	4.4	2.4	-2.4
一般公共预算收入（亿元）	5,529.09	5,635.60	5,853.87
政府性基金收入（亿元）	4,515.73	3,761.24	3,789.29
税收收入占比（%）	66.94	63.90	63.75
公共财政平衡率（%）	43.42	41.91	42.74
地方政府债务余额（亿元）	20,269.70	24,028.90	28,015.00

注：1、税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%，公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；2、GDP 及增速数据来自统计公报，2023 年及 2024 年财政数据来自财政决算报告，2025 年数据来自预算执行报告。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

四川加强交通强省建设，2025 年作为“十四五”收官之年，交通板块多项指标超额完成规划目标。

“十四五”期间，四川省累计完成交通投资 1.2 万亿元，位居全国第一，各年度占全省固定资产投资的比重保持在 10%以上，其中铁路建设完成固定资产投资约 3,400 亿元，连续五年位居全国首位；截至 2025 年末全省铁路营业里程突破 7,000 公里，高铁营业里程 2,215 公里，较“十三五”末新增 954 公里；同时交通运输体量整体保持增长，铁路运输货运量 0.71 亿吨、同比增长 2.5%，客运量 2.49 亿人次、同比增长 5.4%。

四川省预计“十五五”末基本建成“引领西部、畅联全国、辐射欧亚”的国家综合立体交通极，铁路方面要从“铁路大省”向“铁路强省”跃升，省内铁路网络仍有一定投资提质空间。

运营实力

中诚信国际认为，公司为四川省重要的国铁线路出资及地方铁路运营主体，形成了合资铁路出资、地方铁路委托运输及管理、班列运营及衍生的物流贸易等业务板块，整体经营稳健，收入保持增长，但利润规模较小，盈利能力有待提升。近年来公司履行对国铁线路的出资职能，资本支出保持较大力度，资金主要来自政府及股东蜀道集团拨付铁路建设专项资金，未来仍有较大投资空间，业务可持续性和资金来源相对有保障；公司受托运营地方铁路，但目前管理铁路数量有限，同时铁路运输受经济环境及市场需求影响较大而存在潜在压力；公司还承接蜀道班列运营，目前业务尚处于培育期，盈亏平衡较为依赖财政补贴；此外，公司依托交通运输线路开展物流贸易，现为公司主要的收入来源，但受限于业务属性，毛利率较低。

表 4：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

类型	2023 年			2024 年			2025 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
铁路投资建设运营	1.26	3.65	41.76	3.13	6.16	22.22	4.30	8.01	31.21
交通物流	32.80	95.01	1.59	47.21	92.90	1.25	48.98	91.14	1.00

其他	0.46	1.34	49.50	0.47	0.93	30.63	0.46	0.85	77.03
合计/综合	34.53	100.00	3.70	50.81	100.00	2.81	53.74	100.00	4.07

注：1、交通物流收入包括商品销售、大宗贸易及物流（含班列运输服务及其他物流业务）收入；2、其他收入主要包括工程施工、租赁服务等收入；3、加总数与合计数不等系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

合资铁路出资

公司作为四川省级国铁线路出资主体，近年来持续保持较大的出资力度，鉴于后续国铁项目建设规划，未来仍面临较大的资本支出需求；公司资金来源主要包括铁路建设专项资金、股东拨付资金及自主融资等，资金较有保障。

公司系四川省属国铁线路出资方，按照省发改委、中国国家铁路集团有限公司（简称“国铁集团”）及蜀道集团要求对国铁线路筹集资金，履行出资义务。针对由国铁集团主导投资的国家干线铁路项目，由公司与四川省沿线市州出资人代表共同出资组建省方投资公司，再由省方投资公司与国铁集团以及外省出资人代表共同组建项目公司，作为此类铁路项目的投资、建设和运营主体，公司出资比例视项目情况而有所不同。公司对上述国铁线路不并表，合资铁路作为国家铁路网的组成部分，建成后由中国铁路成都局集团有限公司（以下简称“成都铁路局”）负责运营，公司通过参与分红实现投资收益。

股东蜀道集团内有多家子公司参与省内铁路投资，各自职能划分明确，公司主要负责国铁线路的出资，四川蜀道铁路投资集团有限责任公司（以下简称“蜀道铁路投资集团”）主要负责地方铁路的出资建设，四川蜀道轨道交通集团有限责任公司主要负责新制式轨道交通项目的建设。

近年来公司对国铁线路出资保持在较高水平，2023~2025 年同地市州共同设立的投资公司对项目公司的出资金额分别为 123.97 亿元、269.52 亿元、163.09 亿元，其中省本级资金来源主要为公司收到的铁路建设专项资金、蜀道集团拨付资金及自筹资金。

截至 2025 年末，公司参与出资的已运营的国铁干线铁路共 9 条，线路长度合计 2,874.94 公里，累计投入资本金超 400 亿元，但受铁路运营属性影响，目前持有股权未能产生收益分红；在建的国家干线铁路项目共 5 个，线路长度合计 2,791.34 公里，总投资为 5,012.05 亿元，其中公司应投入资本金合计 842.19 亿元，已投入资本金合计 755.31 亿元。同期末，因四川省“十五五”交通运输发展规划尚在编制中，加之部分拟推进铁路项目尚在规划论证及报批阶段，公司暂无明确参与出资的国铁线路新建项目，但鉴于中短期四川省铁路基础设施建设仍具备较大空间，公司未来项目储备及投资落地仍相对有保障。

表 5：截至 2025 年末公司参与出资的已运营国家干线铁路项目情况

项目名称	对项目公司持股比例（%）	通车时间	线路全长（公里）	总投资额（亿元）	公司已投入资本金（亿元）
成绵乐客专	50.00	2014.12.20	317.00	392.00	89.00
西成客专	15.50	2017.12.06	510.50	693.70	22.95
成贵铁路	1.46	2019.12.16	519.00	744.60	21.14
成渝客专	28.94	2015.12.26	308.60	398.90	60.49
成兰铁路	10.36	2024.08.30	463.00	636.00	32.00
成昆铁路成峨段	9.70	2017.12.06	100.00	90.78	19.97

成昆铁路米攀段		2020.05.25	95.00	140.00	7.28
成昆铁路峨米段		2022.12.26	378.00	495.34	52.59
成自高铁	30.02	2023.12.26	183.84	395.58	131.62
合计	--	--	2,874.94	3,986.90	437.04

注：上表中持股比例及资本金投入按平台公司对项目公司口径的持股及出资统计，已投资资本金含省本级及地州市。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 6：截至 2025 年末公司参与出资的在建国家干线铁路项目情况

项目名称	对项目公司持股比例 (%)	建设周期	线路全长 (公里)	总投资额 (亿元)	公司应投入资本金 (亿元)	公司已投入资本金 (亿元)
西渝高铁安康至重庆段	28.50	2022~2028	477.90	1,237.22	216.36	203.60
渝昆铁路	13.10	2021~2027	699.00	1,416.20	96.70	88.41
西宁至成都铁路	10.96	2022~2028	836.00	814.90	89.20	54.70
成渝中线高铁	49.00	2022~2027	292.00	692.73	182.93	161.49
成都至达州至万州铁路	65.35	2022~2027	486.44	851.00	257.00	247.11
合计	--	--	2,791.34	5,012.05	842.19	755.31

注：上表中持股比例及资本金投入按平台公司对项目公司口径的持股及出资统计，已投资资本金含省本级及地州市。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

地方铁路委托运输及管理

公司为四川省重要的地方铁路运营主体，目前无并表铁路资产，受托承担省内部分地方铁路的运营管理工作，收入规模逐年提升，但目前管理铁路数量有限，同时铁路运输受经济环境及市场需求影响较大而存在潜在压力。

公司系四川省地方铁路特许经营企业，目前无并表铁路，按照蜀道集团的管控要求，采用资运分离模式，公司受铁路所有方委托，对省内部分地方铁路进行运营管理，涵盖组织运输、管理运输基础设施、管理运输移动设备、管理运输安全、管理运输收入、管理运输信息和管理其他关联业务等，并根据《中国铁路委托运输管理费用清算办法》等相关规定以及公司的管理支出，收取委托运输费及相关费用。

近年来，公司陆续受托对蜀道铁路投资集团持有的燕连铁路、叙大铁路、归连铁路、隆叙铁路、金筠铁路¹等实施委托运输管理，委托运输费包含直接生产费、人工费用、间管费用、税金及其他专项委托费用等，并针对增运增收建立了增量激励机制。此外，公司还负责彭州石化线等铁路专用线的代维代管工作。

2023~2025 年公司分别实现运输服务收入 1.26 亿元、3.13 亿元、4.30 亿元，伴随管理铁路数量增加而逐年提升，毛利率分别为 41.76%、22.22%、31.21%，有所波动但维持在良好水平。

截至 2025 年末，公司管理铁路线路规模相对有限，主要管理里程合计约 461.70 公里，同时铁路运输受经济环境及市场需求影响较大，部分铁路运营存在潜在压力。

¹ 前期公司对归连、隆叙、金筠对应的三家铁路运输公司经营、财务等工作方面进行指导管理，收取委托管理费用，2025 年以来陆续签署了委托运输协议，对上述铁路调整为委托运输模式。

表 7：截至 2025 年末公司主要管理地方铁路情况

铁路名称	运营路段	起始运营时间	营运里程（公里）	当年货运收入（万元）	当年货物周转量（万吨公里）	当年货物运输量（万吨）
隆叙铁路	隆昌-叙永	1993 年	161.43	18,034.06	33,242.42	385.21
金筠铁路	金沙湾-筠连	2005 年	70.00	7,477.55	11,024.14	282.12
归连铁路	归德-连界	2010 年	30.44	15,054.93	14,064.24	465.99
燕连铁路	燕岗南站-连界	2024 年	114.00	10,006.08	48,006.72	458.49
叙大铁路	叙永-大村	2022 年	85.83	93.59	377.09	19.85
合计	--	--	461.70	50,666.21	106,714.61	1,611.66

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

班列运营

根据省委省政府打通四川东向物流大通道的战略部署，公司为蜀道班列运营主体，自 2023 年 12 月首趟班列开行以来，运营线路持续拓展、运量规模稳步增长，运营收入逐年提升，但受限于业务属性，培育初期运营平衡较为依赖财政补贴，现为亏损状态，后续经营改善情况有待关注。

为积极贯彻落实国家“加快建设综合立体交通走廊，提升长江经济带区域交通一体化水平”战略，四川省委、省政府打通四川东向物流大通道的战略部署，全力破解“三峡翻坝”难题，按照省委、省政府以及蜀道集团安排，公司为蜀道班列运营主体。蜀道班列具体由四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司班列运输分公司运营。开行模式上，长江班列率先开通，省内各地市铁路站点集结货物通过铁路运输翻越三峡大坝抵达荆州、岳阳、武汉、鄂州、黄石等长江中游港口再经水运分拨至长江中下游、沿海及海外；后续开通的北向班列连接四川与山东、京津冀地区，解决四川北向无出海通道班列的空白，大湾区班列连接四川与粤港澳大湾区通过铁海联运构建川粤便捷货运新通道。结算模式上，班列运营收入主要是运费收入与财政补贴收入，其中 2024~2026 年补贴限额均为 2.00 亿元；运营成本主要为开行班列支付成都铁路局的运费、财务费用、人工、办公场所租赁费等费用。蜀道班列营运资金主要来源为省市两级财政补贴、股东借款及自主融资。

蜀道班列于 2023 年 12 月首发，由最初的长江班列进一步拓展了北向班列、大湾区班列，开行线路及运输货物量有所提升，2024 年及 2025 年分别实现班列运输服务收入 3.09 亿元和 5.10 亿元，毛利率分别为-1.80%和-1.62%²。蜀道班列开行时间较短，因市场化机制不明确、货主不稳定及形成规模效应，目前盈亏平衡较为依赖财政补贴，未来将计划持续扩大班列运营规模，同时积极转型为市场驱动，提升盈利能力。

表 8：近年来蜀道班列运营情况

类型	首发时间	截至 2025 年末开行线路（条）	2024 年		2025 年	
			运输货物规模（万吨）	运输货值（亿元）	运输货物规模（万吨）	运输货值（亿元）
长江班列	2023.12.10	196	266	121	366	166
北向班列	2025.07.22	19	-	-	16	7
大湾区班列	2025.07.22	15	-	-	37	36
合计	--	230	266	121	419	209

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

² 收入计入交通物流中的物流板块。

物流贸易

公司依托铁路及蜀道班列运输开展物流贸易，公司第一大收入来源，但盈利能力较弱、毛利率微薄，同时业务开展规模较大，风险管控情况仍有待关注。

物流贸易业务运营主体主要为子公司铁路物流公司及泸州物流公司，主要依托铁路运输及蜀道班列开展“运贸一体”业务，贸易品类主要包括煤炭、钢材、油料等，业务布局贴合自身主业实际。一是煤、钢为铁路大宗主流货源，与蜀道班列承运品类高度匹配，通过贸易锁定稳定货源，提升班列及线路运力利用率，有效盘活现有运输资源；二是立足川渝及周边工矿产业保供需求，依托跨区域铁路通道串联上下游产销端，发挥运力优势完善大宗物资供应链服务；三是顺应铁路企业向综合供应链服务商转型趋势，以运贸协同优化营收结构，实现商贸与铁路运输业务互补增效。结算模式方面，根据贸易品种和交易对方资质的不同，公司采用现款现货、先货后款、先款后货等方式。先货后款的模式下，通常账期在 30~60 天；先款后货的模式下，结算周期一般在 30 天内。

近年来公司物流贸易为公司主要营收来源，2023~2025 年公司分别实现物流贸易收入 32.80 亿元、44.11 亿元和 43.88 亿元，受业务属性影响而盈利能力较弱，毛利率分别为 1.59%、1.46%和 1.30%³。公司上下游集中度可控，目前未出现重大风险和货款损失事件，但公司贸易业务开展规模较大，上下游部分客户系民企，相应风险有待关注。

表 9：2025 年物流贸易业务前五大供应商情况（万元、%）

供应商名称	企业性质	贸易品类	采购金额	占比	是否为关联方
成都创苒贸易有限公司	民企	钢材	133,683.20	31.11	否
四川亿乾腾商贸有限公司	民企	钢材	23,077.10	5.37	否
中铁油料集团有限公司	国企	油料	16,993.91	3.95	否
云南合兴矿业有限公司	民企	煤炭	16,542.30	3.85	否
四川川能智网实业有限公司	国企	煤炭	15,410.35	3.59	否
合计	--	--	205,706.86	47.87	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 10：2025 年物流贸易业务前五大客户情况（亿元、%）

客户名称	企业性质	贸易品类	销售金额	占比	是否为关联方
成都聚威达贸易有限公司	民企	钢材	116,788.61	26.82	否
太原龙堡科技有限公司	国企	煤炭	25,052.61	5.75	否
成都凯胜威贸易有限公司	民企	钢材	22,257.57	5.11	否
华电云南发电有限公司燃料分公司	国企	煤炭	20,881.92	4.79	否
安徽省光明粮油工业有限公司	民企	油料	13,679.11	3.14	否
合计	--	--	198,659.82	45.61	-

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

³ 收入计入交通物流板块。

财务风险

中诚信国际认为，近年来公司资本支出力度较大，资金主要来自政府及股东拨付资金，带动资产和权益体量稳步增长，资本实力不断夯实，资本结构处于良好水平；公司资产主要为对国铁项目出资形成的股权，流动性和收益性欠佳；公司债务规模不大，同时短期债务占比合理，偿债指标表现良好，整体偿债压力可控。

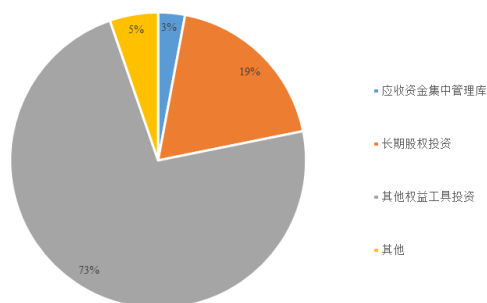
资本实力与结构

公司系四川省属国铁线路出资及地方铁路运营主体，区域地位突出，近年来国铁项目保持较大的投资力度，对此政府及股东匹配了较多资金，推动资产和权益规模稳步扩张，公司资本实力不断夯实，同时财务杠杆维持在较低水平，资本结构稳健；公司资产以国铁线路出资形成的长期股权投资和其他权益工具投资为主，流动性及收益性均较弱，资产质量整体有待提升。

公司作为四川省属国铁线路出资主体，近年来国铁线路出资力度持续较大，对此政府及股东匹配了较多资金，带动公司资产和权益规模逐年扩张，财务杠杆整体处于较低水平。

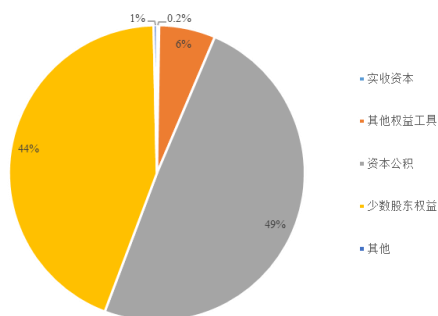
公司资产以国铁线路出资形成的长期股权投资和其他权益工具投资为主，2025 年末二者占比超 90%。具体资产科目构成上，公司资金按照股东蜀道集团要求进行集中管理，根据用款计划支取，账上保有少量用于日常运营及债务偿付，受限规模不大；应收账款主要系应收贸易商的交通物流业务货款及应收四川省财政厅的蜀道班列运营补贴，集中度不高，账期多在 1 年以内，但部分应收对象系民营企业，资金占用及后续回收情况有待关注；长期应收款主要系对参股公司的股东借款及利息；长期股权投资主要系对成达万高铁项目的出资，其他权益工具投资主要系对其他国铁线路、四川铁路发展有限公司⁴及长江沿岸铁路集团股份有限公司⁵等的出资，二者伴随出资进度而呈逐年增长态势；固定资产主要系 2024 年划入的成自铁路天府机场段相关铁路资产。公司资产以国铁线路出资形成的股权为主，变现能力较大程度上受限，且相应铁路尚未贡献投资收益和分红，整体看来，公司资产的流动性和收益性较弱，资产质量有待改善。

图 1：截至 2025 年末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2025 年末公司权益分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

近年来公司资产扩张主要为权益驱动，财务杠杆持续处于很低水平，资本结构保持良好。公司负债波动增长但整体规模不大，以有息债务和少量账款、往来款等为主。受益于政府及股东支持，

⁴ 2022 年末，四川省按照国铁集团“一省一公司”铁路改革方案，由成都铁路局牵头组建四川铁路发展有限公司。

⁵ 由国铁集团与沿江六省市联合出资组建，从事沿江高铁等重大铁路项目的统筹建设与运营。

公司经调整的所有者权益规模保持逐年增长态势，资本实力不断夯实。其中，公司实收资本保持为 3.00 亿元，后续注册资本实缴情况有待关注；其他权益工具系股东蜀道集团提供的永续借款，资本公积主要系拨付的铁路建设专项资金、资本金等，其中 2023~2025 年公司分别收到蜀道集团拨付项目资本金 37.48 亿元、160.61 亿元、87.97 亿元，且 2024 年无偿划入成自铁路天府机场段资产 33.99 亿元；此外，公司少数股东权益保持较大规模，且随着铁路投资平台公司收到地市州资本金，各年末持续增长。

表 11：近年来公司资产质量相关指标（亿元、%）

项目	2023	2024	2025	2026.3
货币资金	13.32	7.44	2.42	1.44
应收账款	7.83	14.07	11.30	15.61
应收资金集中管理款	83.88	68.17	38.31	48.63
长期应收款	10.87	10.87	10.77	10.77
长期股权投资	139.32	218.82	247.11	253.01
其他权益工具投资	629.90	825.08	952.92	955.18
固定资产	0.28	31.29	30.94	30.95
资产总计	892.80	1,187.99	1,307.45	1,328.45
非流动资产占比	87.64	91.58	95.23	94.34
短期借款	--	2.97	0.26	0.16
应付账款	2.41	6.32	4.16	6.26
其他应付款	1.86	4.64	5.60	19.59
一年内到期的非流动负债	1.49	4.73	7.64	6.29
长期借款	34.47	30.01	27.58	27.58
负债合计	45.61	57.58	52.54	68.89
非流动负债占比	84.83	61.49	61.94	47.22
实收资本	3.00	3.00	3.00	3.00
其他权益工具	--	61.11	77.40	77.40
资本公积	390.17	531.11	619.08	621.41
少数股东权益	449.41	528.55	550.97	553.02
所有者权益合计	847.19	1,130.41	1,254.92	1,259.56
经调整的所有者权益	847.19	1,130.41	1,254.92	1,259.56
资产负债率	5.11	4.85	4.02	5.19
总资本化比率	4.12	3.36	2.82	2.73

注：1、其他权益工具主要系股东蜀道集团提供的永续借款，资金用于国铁项目投建，后续按照蜀道集团统筹安排，公司不承担该借款的还本付息，故中诚信国际未将其纳入债务核算，并未相应所有者权益科目进行调减；3、2026 年 3 月末，其他应付款大幅增长，主要系子公司四川成渝高速铁路有限公司收到的委托代收代付项目款项暂未拨付所致。

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

现金流分析

公司经营活动净现金流受股东资金拨付调取影响而存在波动；投资活动现金流因国铁线路出资而持续处于大额净流出状态；资金缺口主要通过筹资活动补足，公司融资以政府及股东拨款为主，自身债务融资规模目前相对有限。

公司经营活动现金流主要来自于交通物流等主营业务及往来款收支，其中作为主要收入来源的贸

易业务周转效率较高，使得公司整体经营获现指标表现尚可；往来款主要为股东蜀道集团上收下拨资金，保持在较大规模，公司整体经营活动净现金流受股东资金拨付调取影响而存在波动。

因持续对国铁项目进行出资，公司投资活动现金流量净额持续为负，预计未来仍有较大资本性支出需求，仍将保持大额净流出态势。

上述资金缺口较大，主要依赖筹资活动补足，公司自身融资及新增规模不大，取得借款收到的资金有限，资金主要来自政府及股东拨款。总体来看，受益于政府及股东对公司业务运营的支持，公司投资活动资金缺口较有保障，虽现金及现金等价物净增加额持续为负，但通过政府及股东拨款等股权融资及自身债权融资筹集的资金，可一定程度上覆盖上述资金缺口，账上留存及归集到股东的货币资金较为充裕。

表 12：近年来公司现金流情况（亿元、X）

项目	2023	2024	2025	2026.1~3
经营活动产生的现金流量净额	-6.19	15.40	29.44	-11.51
其中：收到其他与经营活动有关的现金	206.95	352.63	242.76	34.46
支付其他与经营活动有关的现金	209.25	334.42	213.02	46.53
投资活动产生的现金流量净额	-124.30	-269.54	-201.05	-22.32
筹资活动产生的现金流量净额	111.32	248.34	166.59	32.81
其中：吸收投资收到的现金	108.30	184.28	169.14	6.65
取得借款收到的现金	4.26	3.47	3.52	--
现金及现金等价物净增加额	-19.18	-5.80	-5.03	-1.03
收现比	0.73	0.88	1.05	0.90

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

偿债能力

公司铁路项目出资主要由政府及股东拨付资金予以保障，自身债务规模有限，期限结构与铁路出资周期相匹配，短期债务占比处于合理水平，同时偿债指标整体表现良好，EBITDA 可稳定覆盖利息支出，货币资金亦可对短期债务形成一定保障，公司偿债压力可控。

受益于政府及股东项目资本金，公司外部融资需求有限，近年来债务规模保持相对稳定，类型以银行贷款和股东借款为主，未来计划进一步拓展融资渠道；结合铁路项目建设周期长等特点，公司借款以长期限为主，短期债务虽受到期偿付节奏影响而存在阶段性波动，但整体占比处于可控水平。整体看来，公司债务期限结构与项目资金需求形成良好匹配，中长期偿债压力可控。

表 13：截至 2026 年 3 月末公司债务到期分布情况（亿元、%）

科目	金额	占比	1 年及以内	1 年以后
银行借款、票据及租赁负债	34.67	98.19	6.97	27.69
股东借款	0.64	1.81	-	0.64
合计	35.31	100.00	6.97	28.33

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司债务规模不大且增长可控，相应利息支出较小；公司 EBITDA 主要由利润总额及费用化利息支出构成，2024 年因划入成自铁路天府机场段资产相应增加折旧而规模小幅上升，近年来均可对

利息支出形成有效覆盖；公司经营活动净现金流对利息支出的保障力度有所提升，但具有较强波动性，且较为依赖股东往来款拨付；公司短期债务规模不大，账上货币资金及归集资金可对其形成较大程度的覆盖；同时，公司尚有一定的流动性储备，截至 2026 年 3 月末，公司银行授信总额为 54.99 亿元，尚未使用授信额度为 20.76 亿元，且公司作为省属国企，承担省内国铁线路出资及地方铁路运营的重要职能，预期可持续获得政府及股东支持，可为公司偿债提供一定保障。综合看来，公司偿债指标表现良好，偿债压力可控，但需关注其资金来源对政府及股东的依赖性。

表 14：近年来公司偿债能力指标（亿元、%、X）

项目	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
总债务	36.39	39.30	36.35	35.31
短期债务占比	4.87	21.71	22.01	19.75
EBITDA	1.74	2.11	2.35	--
EBITDA 利息保障倍数	10.99	8.92	8.26	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	-39.05	65.22	103.52	--
非受限货币资金/短期债务	7.47	0.87	0.30	0.20

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

其他事项

受限情况方面，截至 2026 年 3 月末，公司仅部分货币资金受限，受限规模为 531.10 万元，后续融资抵质押仍有较大空间。

或有负债方面，同期末，公司无对外担保，亦无重大未决诉讼。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2026 年 6 月，母公司及主要子公司铁路物流公司、泸州物流公司等近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

调整项

中诚信国际通常从流动性、ESG、特殊事项等方面对前述评估的基础信用等级评估进行修正，并认为上述因素对公司基础信用评估等级无影响。

ESG 分析⁶

中诚信国际认为，公司作为省内交通基础设施投资企业，积极履行社会责任，治理结构和内控制度不断完善，ESG 方面表现尚可，暂未对其信用水平造成负面影响。

环境方面，公司无建设项目，面临环境风险可控，截至目前公司尚未因环保相关事件受到重大监管处罚。

社会方面，公司作为省内交通基础设施投资企业，积极履行省内交通投资建设的社会责任，较为注重产品责任、员工责任、社会贡献等，近年来亦未曾发生重大安全生产事故、产品质量事故及

⁶ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技（北京）有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

劳动诉讼事项等。

治理方面，公司按照现代企业制度，设置了较为完善的组织架构，战略规划较为清晰，内部管控逐步优化。但公司贸易业务开展规模较大，对其风险管控能力提出较高要求。

外部支持

中诚信国际认为，四川省政府的支持能力很强，对公司的支持意愿强，可为公司带来很强的外部支持。

四川省政府的支持能力很强，主要体现在以下方面：

四川省是全国三大动力设备制造基地和四大电子信息产业基地之一，目前已形成电子信息、装备制造、能源电力、油气化工、钒钛钢铁、饮料食品、现代中药等优势产业和航空航天、汽车制造、生物工程及新材料等潜力产业，核电装备、重型燃机、工业级无人机等产品研制跻身全国乃至世界前列。四川省产业基础雄厚，为经济财政实力的增长提供了有力支撑，2025 年全省共实现地区生产总值 6.77 万亿元、居全国第 5 位，实现一般公共预算收入 5,853.87 亿元、居全国第 7 位。此外，四川省聚集有各大国有银行、商业银行分行，并设有多家地方城市商业银行、农村商业银行，目前已形成银行、证券、保险、担保等各类金融机构协调发展的现代金融组织体系，金融资源较为丰富。

同时，四川省政府对公司的支持意愿强，主要体现在以下方面：

- 1) 区域重要性强：公司定位为省级重要的国铁线路出资及地方铁路运营主体，按照省政府、省交通厅及股东蜀道集团战略部署对国铁线路出资，定位明确，在保障四川省国铁项目建设落地、服务地方铁路运输及支撑区域经济发展等维度发挥重要作用。
- 2) 与政府的关联度高，股东及政府支持有力：公司控股股东为蜀道集团，实际控制人为四川省国资委，在业务开展、债务管控等层面与省政府保持高度关联。股东蜀道集团系四川省唯一的省级高速公路投资建设主体和省级铁路投资建设主体，发挥国有资本在交通产业领域的战略支撑作用，公司则为其在铁路板块投资运营的重要载体，近年来持续获得股东及政府在业务赋能、资产注入及资金拨付方面的支持。业务赋能方面，公司承接省内国铁线路出资职能，蜀道集团积极推动公司通过“资运分离”模式代为运营体系内其他地方铁路，同时省政府对公司蜀道班列开行给予专项补贴；资产注入方面，2023~2025 年公司分别收到蜀道集团拨付项目资本金 37.48 亿元、160.61 亿元⁷、87.97 亿元，且 2024 年无偿划入成自铁路天府机场段资产 33.99 亿元，带动公司资本公积不断提升；此外 2024 年及 2025 年，公司分别收到股东蜀道集团的永续借款 61.11 亿元和 16.29 亿元，相应资金计入其他权益工具。

表 15：截至 2025 年末四川省主要省属国有企业情况（亿元、%）

名称	大股东及持股比例	职能定位与分工	总资产	所有者权益	资产负债率	营业总收入	净利润	债券余额
四川发展（控股）有限责任公司	四川省国资委 90%	以产业引领为核心、平台服务为基础、产融结合为支撑、资本运作为手段的国有	20,761.50	5,823.55	71.95	3,633.45	38.92	470.00

⁷ 计入资本公积及其他权益工具科目。

资本投资运营公司

蜀道投资集团有限责任公司	四川发展（控股）有限责任公司 100%	四川省唯一的省级高速公路投资建设主体和省级铁路投资建设主体	16,563.02	4,980.10	69.93	2,674.78	13.13	1,559.00
四川高速公路建设开发集团有限公司	蜀道集团 100%	四川省高速公路建设重要的投融资主体	4,502.00	1,393.64	69.04	492.49	24.83	452.70
四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司	蜀道集团 100%	四川省国铁线路出资方及地方铁路运营主体	1,307.45	1,254.92	4.02	53.74	1.24	--
四川蜀道铁路投资集团有限责任公司	蜀道集团 100%	四川省地方铁路投资建设主体	--	--	--	--	--	--
四川路桥建设集团股份有限公司	蜀道集团 44.56%	四川省国资委下属重要的上市施工企业	2,676.74	558.78	79.12	1,151.11	74.59	89.00
四川能源发展集团有限责任公司	四川省国资委 50.05%	以综合能源为核心主业的省级国有资本投资主体	4,181.91	1,386.75	66.84	1,113.03	89.14	526.00
四川省港航投资集团有限责任公司	蜀道集团 83.67%	四川省唯一的省管一级内河航运基础设施投融资公司	995.15	277.24	72.14	468.93	-43.42	115.00
四川省机场集团有限公司	四川省国资委 68.33%	四川省省属机场集团公司	741.17	412.94	44.28	68.80	-19.98	45.00

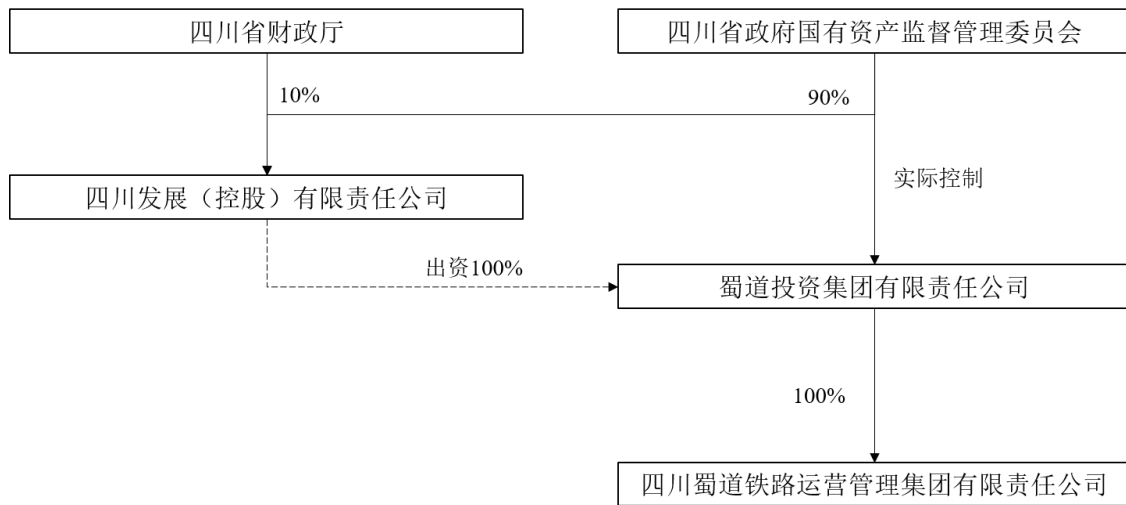
注：1、债券余额系截至 2026 年 7 月 30 日母公司境内债发行数据，其余系 2025 年数据；2、大股东持股比例系直接持股，未包括间接持股部分；3、四川能源发展集团有限责任公司由原四川省投资集团有限责任公司和四川省能源投资集团有限责任公司通过新设合并方式组建。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

评级结论

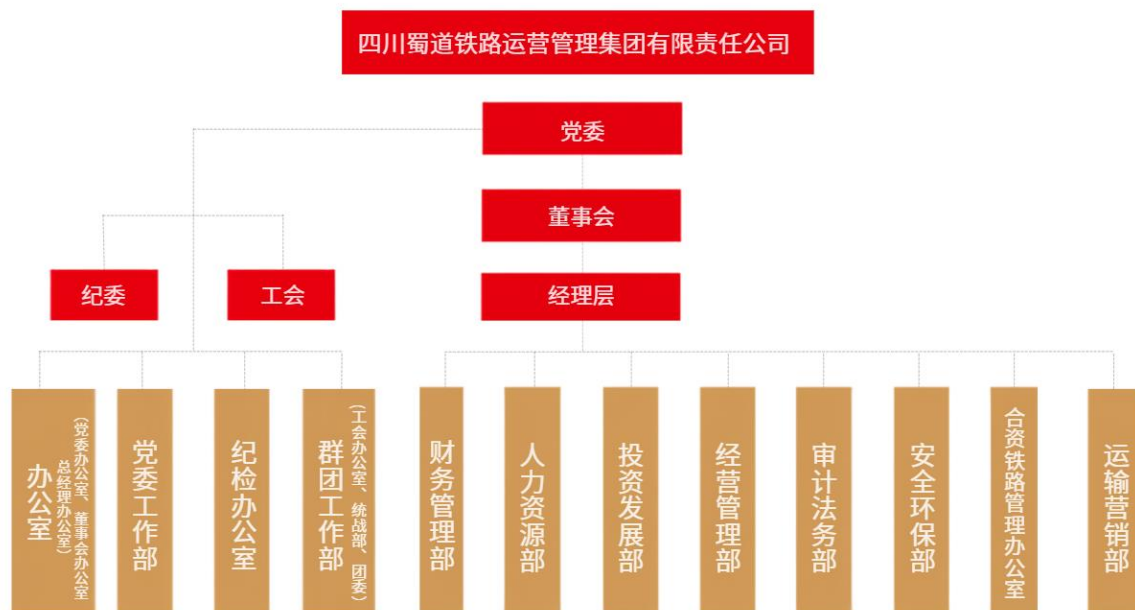
综上所述，中诚信国际评定四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

附一：四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



子公司名称	业务性质	注册资本（万元）	持股比例(%)
四川蜀道铁路运维有限责任公司	铁路运输辅助服务	5,000.00	100.00
四川蜀道铁路物流有限责任公司	大宗贸易、铁路物流、商品销售	20,000.00	100.00
川铁(泸州)物流有限责任公司	大宗贸易、商品销售	15,000.00	100.00
四川西成客专投资有限责任公司	投资管理	3,000.00	62.47
成自铁路有限责任公司	投资管理	1,752,200.00	53.20
四川省成南达铁路投资有限责任公司	投资管理	50,000.00	53.03
成都地方铁路有限责任公司	其他铁路运输辅助活动	3,000.00	51.00
四川成渝客专铁路投资有限责任公司	投资管理	577,250.00	50.00
四川成贵铁路投资有限责任公司	投资管理	7,000.00	50.00
四川成昆铁路投资有限责任公司	投资管理	5,000.00	50.00
四川成兰铁路投资有限责任公司	投资管理	213,000.00	44.00
四川渝昆铁路有限公司	投资管理	3,107,000.00	60.28
四川成渝高速铁路有限公司	投资管理	1,787,200.00	41.95
四川兴蜀铁路投资有限责任公司	投资管理	343,000.00	31.78

注：上表仅列示一级子公司。



资料来源：公司提供

附二：四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
货币资金	133,225.67	74,403.95	24,212.00	14,380.74
非受限货币资金	132,376.50	74,402.95	24,104.28	13,849.64
应收账款	78,310.71	140,740.54	112,972.79	156,060.00
其他应收款	27,424.17	24,718.10	28,324.87	28,266.06
存货	5,059.32	5,632.24	4,466.88	1,472.38
长期投资	7,692,494.57	10,439,294.15	12,000,587.25	12,082,196.29
在建工程	1,659.90	--	--	0.02
无形资产	0.12	190.53	170.88	203.98
资产总计	8,928,043.82	11,879,915.18	13,074,532.56	13,284,490.25
其他应付款	18,648.75	46,428.94	55,956.96	195,942.71
短期债务	17,727.23	85,331.79	79,990.23	69,748.64
长期债务	346,214.15	307,706.11	283,502.18	283,337.28
总债务	363,941.38	393,037.89	363,492.41	353,085.92
负债合计	456,132.06	575,837.54	525,352.59	688,897.96
利息支出	1,585.45	2,362.11	2,843.63	707.12
经调整的所有者权益合计	8,471,911.75	11,304,077.63	12,549,179.97	12,595,592.29
营业总收入	345,273.89	508,118.00	537,377.54	109,427.59
经营性业务利润	17,445.30	14,849.99	16,597.22	3,041.05
其他收益	301.95	74.05	36.90	4.93
投资收益	--	--	--	--
营业外收入	179.30	149.29	147.70	122.02
净利润	11,271.09	10,348.47	12,419.48	3,021.78
EBIT	16,855.84	16,775.10	18,630.48	--
EBITDA	17,424.71	21,071.92	23,492.90	--
销售商品、提供劳务收到的现金	252,940.64	445,471.64	564,702.99	98,600.66
收到其他与经营活动有关的现金	2,069,549.52	3,526,308.58	2,427,573.77	344,578.97
购买商品、接受劳务支付的现金	275,982.99	456,829.60	548,980.11	88,293.45
支付其他与经营活动有关的现金	2,092,537.63	3,344,185.46	2,130,206.94	465,272.71
吸收投资收到的现金	1,082,965.00	1,842,843.04	1,691,421.12	66,453.50
资本支出	3,143.87	263.92	2,374.77	1.67
经营活动产生的现金流量净额	-61,915.65	154,048.02	294,364.09	-115,122.40
投资活动产生的现金流量净额	-1,243,033.45	-2,695,427.92	-2,010,527.87	-223,219.82
筹资活动产生的现金流量净额	1,113,154.57	2,483,406.57	1,665,865.86	328,087.58
现金及现金等价物净增加额	-191,794.53	-57,973.55	-50,298.67	-10,254.64
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
营业毛利率（%）	3.70	2.81	4.07	4.50
期间费用率（%）	-1.50	-0.42	0.79	1.64
应收类款项占比（%）	2.40	2.31	1.90	2.20
收现比（X）	0.73	0.88	1.05	0.90
资产负债率（%）	5.11	4.85	4.02	5.19
总资本化比率（%）	4.12	3.36	2.82	2.73
短期债务/总债务（%）	4.87	21.71	22.01	19.75
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	-39.05	65.22	103.52	--
总债务/EBITDA（X）	20.89	18.65	15.47	--
EBITDA/短期债务（X）	0.98	0.25	0.29	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	10.99	8.92	8.26	--

注：1、中诚信国际根据蜀道铁路运营集团提供的经安礼华粤（广东）会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年度三年连审审计报告及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理，各期数据均使用期末数；2、中诚信国际将其他应付款中的带息部分按到期时间纳入长期债务或短期债务核算；3、经调整的所有者权益=所有者权益-调整项，公司其他权益工具主要系股东蜀道集团提供的永续借款，资金用于国铁项目投建，后续按照蜀道集团统筹安排，公司不承担该借款的还本付息，故中诚信国际未将其纳入债务核算，并未对所有者权益科目进行调减；4、子公司四川兴蜀铁路投资有限责任公司代小股东举借债务，2023~2025 年末余额分别为 29.53 亿元、28.04 亿元、25.37 亿元，当年对应利息分别为 1.39 亿元、1.31 亿元、1.11 亿元，公司仅代收代付，其不计入公司损益；5、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比。

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
	应收类款项占比	(应收账款+其他应收款+长期应收款+应收款项融资调整项)/资产总额
盈利能力	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
现金流	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	资本支出	购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金
偿债能力	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn



营业执照

(副本)(1-1)

统一社会信用代码

9111000071092067XR



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司

注册资本 人民币元 3266.67 万元

类型 有限责任公司(外商投资、非独资)

成立日期 1999 年 08 月 24 日

法定代表人 岳志岗

住所 北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢
60101

经营范围 证券市场资信评级业务；债券、基金金融机构评级业务及相关
信息服务。市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；
依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经
营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经
营活动。

此件与原件一致，仅限《2026年度四川蜀道铁路运营管理集
团有限责任公司信用评级报告》项目使用，再次复印无效



登记机关



2026 年 04 月 18 日

(五) 评级业务资质

1、中国人民银行核发《债券信用评级资格》(银发[1997]547号)

中国人民银行文件

银发[1997]547号

关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司、深圳市资信评估公司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级

资格的机构外，其他机构所进行的企业债券信用评级人民银行不予承认。

二、企业债券发行前，必须经人民银行总行认可的企业债券信用评级机构进行信用评级。

三、取得企业债券资信评级资格的评级机构可以在全国范围内从事企业债券信用评级。任何地区和部门不得阻挠其开展工作。

四、总行将另行制定包括企业债券在内的证券评级业务的管理办法。

以上通知，请严格遵照执行。



2、中国人民银行下发《关于中诚信国际信用评级有限责任公司承接中国诚信证券评估有限公司信用评级业务的函》(银办函[2000]162号)

中国人民银行办公厅

(此页无正文)

银办函[2000]162号

关于中诚信国际信用评级有限责任公司承接 中国诚信证券评估有限公司信用评级业务的函

中诚信国际信用评级有限责任公司：

你公司中诚信国际函[1999]001号文、[2000]003号文及有关材料收悉。经研究，现批复如下：

一、同意你公司对外发表公告，由你公司承接中国诚信证券评估有限公司经中国人民银行批准的信用评级业务，中国诚信证券评估有限公司不再从事信用评级业务。你公司应对拟发公告作相应修改。

二、在尚未明确信用评级业务管理体制前，不同意你公司增加贷款企业资信评级等业务的申请事宜。



主题词：金融监管 信用评级 函

抄 送：中国诚信证券评估有限公司
内部发送：非银行司

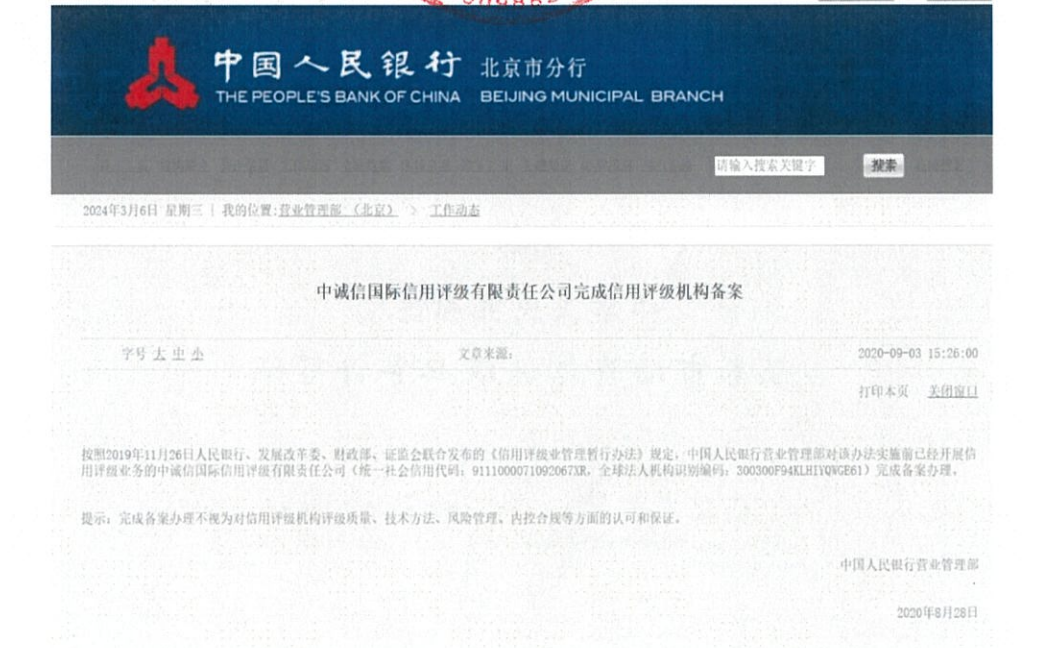
联系人：谢洪权 联系电话：66194502
打字：宋 璐 校 对：卢志城 谢金荣
中国人民银行办公厅 二〇〇〇年四月四日印发

(共印 28 份)

3、中国人民银行核发《关于核准中诚信国际信用评级有限责任公司业务范围的函》(银函[1997]424号)



4、中国人民银行认可的评级机构



请参阅中国人民银行官方网站: <http://beijing.pbc.gov.cn/beijing/132026/4082002/index.html>

5、中国证券监督管理委员会核准从事证券市场资信评级业务的批复（证监许可[2020]267号）

中国证券监督管理委员会

证监许可[2020]267号

关于核准中诚信国际信用评级有限责任公司 从事证券市场资信评级业务的批复

中诚信国际信用评级有限责任公司：

《中诚信国际信用评级有限责任公司关于证券市场资信评级业务许可的申请》（中诚信国际文〔2019〕101号）及相关文件收悉。根据《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》（证监会令第50号）等有关规定，经审查，现批复如下：

一、核准你公司从事证券市场资信评级业务。

二、你公司应当加入中国证券业协会，按照相关法律法规、自律规则的规定开展证券市场资信评级业务，遵守职业道德，诚信执业，勤勉尽责。

三、你公司应当在本批复下发之日起30个工作日内，到我会领取《证券市场资信评级业务许可证》，并依法办理工商登记相关手续。

四、你公司应当依据《公司法》及本批复修改公司章程，并报我会备案。

五、你公司在开展证券市场资信评级业务过程中如遇重大问题，须按规定报告我会。



抄送：国家发展改革委，中国人民银行，市场监管总局，银保监会，证监会，北京证监局，上交所，深交所，中国结算，中证监，全国股转公司，证券业协会，上市公司协会，证券投资基金业协会。

分送：会领导，办公厅，发行部，公众公司部，市场部，稽审部，机构部，上市部，稽查局，处罚委，法律部，会计部，国际部，存档。

证监会办公厅 2020年2月14日印发

打字：蔡时雨 共16份

— 2 —

6、中国证券监督管理委员会备案的评级机构

中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）认定的证券市场资信评级业务许可证的复印件



注：2020年3月，新《证券法》正式施行，取消了资信评级机构从事证券评级业务的行政许可，改为备案管理，明确从事证券市场资信评级业务应当向中国证监会备案。后附中诚信国际完成备案的证明材料。

根据中国证监会于2025年12月24日发布的《完成首次备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）》，中诚信国际已于2020年10月21日完成证券资信评级机构的首次备案，并于2024年5月20日完成证券资信评级机构2023年度备案。

完成首次备案的证券评级机构名录（截至2025年12月24日） 20251224092852188

完成首次备案的证券评级机构名录

(截至2025年12月24日)

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案时间
1	东方金诚国际信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	大智信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	标普信用评级（中国）有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21
10	远东资信评估有限公司	首次备案	上海市	2020-11-30
11	北京考拉信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-11-30
12	安泰信用评级有限责任公司	首次备案	湖北省	2021-11-24
13	广州首誉信用评级有限公司	首次备案	广东省	2023-6-17

当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券服务机构监管 > 证券资信评级机构

索引号	bm56000001/2024-00006454	分 类	证券资信评级机构(债券类)
发布机构		发文日期	2024年06月04日
名 称	完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)		
文 号		主 题 词	

完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

完成2023年度备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)				
序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	广州普策信用评价有限公司	2023年度备案	广东	2024-01-29
2	中证鹏元资信评估股份有限公司	2023年度备案	深圳	2024-04-28
3	北京中北联信用评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
4	安融信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
5	大智信用评级股份有限公司	2023年度备案	浙江	2024-04-30
6	上海资信有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
7	远东资信评估有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
8	安泰信用评级有限责任公司	2023年度备案	湖北	2024-05-27
9	联合资信评估股份有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
10	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
11	标普信用评级(中国)有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
12	大公国际资信评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
13	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
14	东方金诚国际信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20

请参阅中国证券监督管理委员会官网
<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c105944/c7416368/content.shtml> ;<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c105944/c7485030/content.shtml>

7、中国银行间交易商协会会员评级机构名单

2007年8月，中诚信国际当选为中国银行间市场交易商协会常务理事，是首家担任协会常务理事的评级机构，也是评级机构在中国银行间市场交易商协会唯一的常务理事单位。

2011年8月，中诚信国际当选为中国银行间市场交易商协会监事。

首页 > 会员 > 会员名单 > 会员分类名单 > 中介机构 > 评级机构

会员分类名单

会员名单

会员分类名单

企业

银行类金融机构

非银行类金融机构

中介机构

律师事务所

会计师事务所

评级机构

担保及增信机构

其他中介机构

其他

+ 领导机构名单

+ CRM交易商名单

+ 金融企业债券融资工具承销机构名单

做市商名单

评级机构名单

受托管理机构名单

请输入搜索关键字

搜索

重置

序号	评级机构 (16家)
1	大公国际资信评估有限公司
2	中诚信国际信用评级有限责任公司
3	联合资信评估股份有限公司
4	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
5	中债资信评估有限责任公司
6	东方金诚国际信用评级有限公司
7	中证鹏元资信评估股份有限公司
8	安融信用评级有限公司*
9	标普信用评级(中国)有限公司
10	穆迪(中国)信用评级有限公司*
11	惠誉博华信用评级有限公司*
12	远东资信评估有限公司
13	安泰信用评级有限责任公司*
14	大普信用评级股份有限公司*
15	北京中北联信用评级有限公司*
16	广州誉祺信用评价有限公司*



友情链接: 中华人民共和国国家发展和改革委员会
中诚信国际信用评级股份有限公司

中华人民共和国民政部
中诚信国际信用评级有限责任公司

中国人民银行
北京金融资产交易所

快速链接: 关于我们 > 联系我们 > 网站导航 > 意见反馈 >

 微信公众号

 NAFMII之官方网站

 NAFMII之掌上应用

版权所有 © 中国银行间市场交易商协会 未经许可 请勿转载

沪ICP备 08009794号

京公网安备 11010202007637号

请参阅交易商协会官方网站:

http://www.nafmii.org.cn/hyfw/hyflmd/hyflmd_701/zjjg_1143/pjjg/

- 8、评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单
中诚信国际具有银行间债券市场 A 类信用评级业务资质。

中国银行间市场交易商协会
National Association of Financial Market Institutional Investors

首页 党建 会员 自律 产品 披露 数据 培训 研究 关于

评级机构名单

评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单

打印 分享到

评级结果可以在银行间债券市场使用的

评级机构名单

中诚信国际信用评级有限责任公司	中债资信评估有限责任公司
联合资信评估有限公司	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
大公国际资信评估有限公司	东方金诚国际信用评估有限公司
标普信用评级（中国）有限公司	中证鹏元资信评估股份有限公司
远东资信评估有限公司	惠誉博华信用评级有限公司（仅金融其他债券、结构化产品）
安融信用评级有限公司（仅金融机构债券）	

评级结果可以在银行间债券市场使用的评级机构名单.pdf

友情链接：中华人民共和国国家发展和改革委员会 中华人民共和国民政部 中国人民银行
中债信用增进投资股份有限公司 中债资信评估有限责任公司 北京金融资产交易所

快速链接：关于我们 > 联系我们 > 网站导航 > 意见反馈 >

版权所有 © 中国银行间市场交易商协会 未经许可 请勿转载

京ICP备 06009794号 京公网安备 11010202007637号

请参阅交易商协会官方网站：

http://www.nafmii.org.cn/hyfw/hyflmd/pjjgmd/202112/t20211207_93350.html

9、中国保监会认可的评级机构

2003年5月，中国保监会颁布《保险公司投资企业债券管理办法》中将中诚信国际列为首位认可的信用评级机构，中诚信国际成为中国保监会首批认可的信用评级机构。

中国保险监督管理委员会
评级机构信用评级能力认可报告表

报告单位 (加盖公司公章)	中诚信国际信用评级有限责任公司		
报告事项	评级机构信用评级能力认可		
报告日期	2013年9月4日	文件齐备日期	
公司 报 告 材 料	材料清单		公司报送
	1. 书面报告		是
	2. 承诺函		是
	3. 组织架构及专业团队说明		是
	4. 管理制度及信息系统说明		是
	5. 运作情况说明		是
	6. 证明文件		是
	7. 报送材料电子文档光盘		是
备 注	中国保监会资金运用 备案章 2013年10月9日第152号		

请参阅中国银行保险监督管理委员会官方网站：

http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/ItemDetail_gdsj.html?docId=14495&docType=2

10、国家发改委认可的评级机构



中华人民共和国国家发展和改革委员会
National Development and Reform Commission

首页 > 政务公开 > 政策 > 通知

关于公布2021年度企业债券主承销商和信用评级机构信用评价结果的通知(发改办财金〔2022〕703号)

发布时间: 2022/08/15

来源: 财金司

打印

微博

微信

国家发展改革委办公厅关于公布2021年度 企业债券主承销商和信用评级机构信用 评价结果的通知

发改办财金〔2022〕703号

各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委:

为规范企业债券主承销商和信用评级机构相关业务行为,强化企业债券存续期监管,压实中介机构责任,提高承销和信用评级质量,推进企业债券市场健康、可持续发展,我委委托企业债券审核机构中央国债登记结算有限责任公司和中国银行间市场交易商协会分别组织开展了2021年度企业债券主承销商和信用评级机构信用评价工作。现将有关情况和评价结果公布如下:

一、信用评价工作开展情况

本次企业债券主承销商信用评价的对象为2021年度作为主承销商参与85家企业债券发行,或承销的企业债券仍在存续期内的85家承销机构;信用评级机构信用评价的对象为2021年度开展企业债券评级业务的7家机构。

本次信用评价指标体系的设置遵循客观公正、科学规范、定量与定性相结合的原则,具体包括风险防控指标、信用行为指标、服务实体经济指标和省级发展改革部门及机构、专家评价指标四部分。评价过程采取全市场参与的方式,包括省级发展改革部门、债券受理审核和登记托管机构、发行人、投资人、会计师事务所等有关单位及相关领域专家参与了评价工作。参评机构和专家分别对受评机构的风险防控能力、信用情况、履职能力和服务水平、评级结果和评级服务质量等各个方面进行评价。

整体来看,受评主承销商、信用评级机构信用情况和勤勉尽责情况较好,对存量企业债券的信息披露和风险预警监测等工作完成度较高,服务质量在一定程度上得到了市场机构及各业务领域专家的认可。同时,在评价中也发现,部分主承销商对存续企业债券本息兑付风险排查及偿付资金摸排不到位,在风险监测、信息披露等工作环节存在未能充分履职尽责的情况;部分信用评级机构风险预警能力有限,评级结果分布区分度不足。

二、信用评价结果

(一) 主承销商信用评价结果

本次受评主承销商合计85家,按照评价得分由高至低排序,将受评主承销商分为A、B、C三类。其中A类主承销商25家,平均得分86.81分;B类主承销商47家,平均得分78.08分;C类主承销商13家,平均得分69.03分。具体评价结果见附件1。

(二) 信用评级机构信用评价结果

本次受评的7家信用评级机构平均得分为80.03分。具体评价结果见附件2。

三、激励和惩戒措施

(一) 鼓励和支持评价结果优良的主承销商和信用评级机构积极参与企业债券工作,我委将在政策研究、品种创新、业务指导等方面提供更多机会和条件。

(二) 鼓励债券发行人在遴选主承销商和信用评级机构的过程中,充分运用信用评价结果,发挥优胜劣汰的市场机制作用。

(三) 对于存在失信失责、不专业行为的主承销商和信用评级机构,将记入企业债券中介机构信用档案,并在年度信用评价的相关指标评分中予以体现。对于在企业债券尽职调查、申报发行、存续期管理等环节存在失信失责行为或多次不专业行为的,我委还将要求审核机构约谈相关责任机构,并采取相应惩戒措施。

(四) 对同时满足以下条件的承销机构允许其担任优质企业债券的主承销商:

1. 本次信用评价结果为A类或B类;

2. 近两个评价年度以独立或牵头主承销商身份取得债券核准批复或注册通知。

不满足上述条件或未参与2021年度评价的承销机构,自评价结果公布之日起至下一年度信用评价结果公布之日,限制其担任优质企业债券的主承销商,并要求其加大业务培训力度,提升履职能力。

(五) 对于评价结果靠后的主承销商和信用评级机构,请各省级发展改革部门配合我委加强日常监管,对其承销、评级的项目加大监管力度。

请各主承销商和信用评级机构依法依规开展工作,履职尽责,着力提高企业债券专业服务能力和信用评级服务质量,推动企业债券市场健康、稳定、可持续发展。

附件: 1. 2021年度企业债券主承销商信用评价结果

2. 2021年度企业债券信用评级机构信用评价结果

国家发展改革委办公厅

2022年8月9日