

四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据募集说明书

发行人	四川发展（控股）有限责任公司
本期基础发行金额	人民币0亿元
本期发行金额上限	人民币10亿元（品种一：初始发行规模为3亿元，品种二：初始发行规模为7亿元，品种间可进行回拨，回拨比例不受限制）
发行期限	品种一：3年；品种二：7年
信用评级机构	中诚信国际信用评级有限责任公司
主体评级/评级展望	主体信用评级AAA/稳定
担保情况	无担保

发行人：四川发展（控股）有限责任公司



主承销商及簿记管理人：中国建设银行股份有限公司



联席承销商：中国民生银行股份有限公司



二〇二六年七月

声 明

本企业发行本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不表明对债务融资工具的投资风险做出了任何判断。凡欲认购本期中期票据的投资者，请认真阅读本募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司已批准本募集说明书，企业及时、公平地履行信息披露义务，企业及其全体董事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

发行人或其授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期中期票据发行出具的相关意见不存在矛盾，并对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，企业和相关中介机构应对异议情况进行披露。本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的本期债务融资工具的，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定，包括受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人（如有）或履行同等职责的机构等主体权利义务的相关约定等。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

本公司承诺截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目录

声 明.....	2
重要提示.....	6
一、发行人主体提示.....	6
二、持有人会议机制.....	9
三、受托管理人机制.....	10
四、主动债务管理.....	10
五、违约、风险情形及处置.....	11
第一章 释 义.....	12
第二章 风险提示及说明.....	15
一、与本期中期票据相关的投资风险.....	15
二、与发行人相关的风险.....	15
三、不可抗力因素导致的风险.....	22
第三章 发行条款.....	23
一、主要发行条款.....	23
二、集中簿记建档安排.....	25
三、分销安排.....	25
四、缴款和结算安排.....	25
五、登记托管安排.....	26
六、上市流通安排.....	26
第四章 募集资金运用.....	27
一、募集资金用途.....	27
二、发行人承诺与声明.....	27
三、偿债资金来源及保障措施.....	28
第五章 发行人基本情况.....	30
一、发行人概况.....	30
二、发行人历史沿革.....	31
三、发行人股权结构情况.....	31
四、发行人的独立性情况.....	31
五、发行人重要权益投资情况.....	33
六、发行人公司治理情况.....	47
七、发行人人员基本情况.....	57
八、发行人主营业务情况.....	64
九、发行人在建工程及未来拟投资项目情况.....	127
十、发行人未来发展规划.....	134
十一、发行人所处行业的基本状况.....	134
第六章 发行人主要财务状况.....	154
一、发行人近年财务报告编制、审计情况及合并范围变化情况.....	154

二、发行人近三年主要会计数据.....	164
三、资产结构分析.....	175
四、负债结构分析.....	193
五、所有者权益分析.....	202
七、现金流量分析.....	209
八、偿债能力分析.....	213
九、资产运营效率分析.....	213
十、发行人有息债务情况.....	214
十一、发行人关联方关系及其交易.....	228
十二、或有事项.....	267
十三、发行人受限制资产情况.....	274
十四、发行人购买金融衍生产品、重大投资理财产品及海外投资情况.....	276
十五、发行人其他直接债务融资计划.....	276
十六、其他事项.....	276
第七章 发行人的资信状况.....	277
一、发行人其他资信情况.....	277
第八章 本期中期票据的信用增进情况.....	279
第九章 税项.....	280
一、增值税.....	280
二、所得税.....	280
三、印花税.....	280
四、税项抵销.....	281
五、声明.....	281
第十章 主动债务管理.....	282
一、置换.....	282
二、同意征集机制.....	282
第十一章 信息披露安排.....	286
一、发行人信息披露机制.....	286
二、本期中期票据发行前的信息披露.....	287
三、本期中期票据存续期内的定期信息披露.....	287
四、本期中期票据存续期内重大事项的信息披露.....	287
五、本期中期票据本息兑付信息披露.....	289
第十二章 持有人会议机制.....	290
一、会议目的与效力.....	290
二、会议权限与议案.....	290
三、会议召集人与召开情形.....	290
四、会议召集与召开.....	293
五、会议表决和决议.....	294
第十三章 受托管理人机制.....	298

第十四章 投资人保护条款	299
第十五章 违约、风险情形及处置	300
一、违约事件.....	300
二、违约责任.....	301
三、发行人义务.....	301
四、发行人应急预案.....	301
五、风险及违约处置基本原则.....	301
六、处置措施（如有）.....	302
七、不可抗力.....	302
八、争议解决机制.....	303
九、弃权.....	303
第十六章 本期中期票据发行的有关机构	304
第十七章 备查文件	310
一、备查文件.....	310
二、查询地址.....	310
附录：财务指标计算公式	311

重要提示

一、发行人主体提示

（一）核心风险提示

1. 资产负债率较高的风险

最近三年及一期末，发行人资产负债率分别为 73.45%、72.79%、71.95%和 71.96%，一直保持在较高的水平。未来几年将是四川省交通基础设施建设高速发展的时期，发行人所重点投资的交通基础设施等行业具有投资规模大、建设周期和投资回收期长等特点，发行人可能会继续依靠外部融资来满足公司投资需求，因此可能会导致发行人资产负债率进一步上升，从而带来一定的债务压力。

2. 受限资产金额较大的风险

截至 2025 年末，发行人受限资产账面金额为 8,418.52 亿元，受限资产主要为用于抵押、质押担保的各类资产，其中金额前三的财务报表科目分别为无形资产 4,188.52 亿元、固定资产 2,582.84 亿元、在建工程 862.78 亿元，资产类型分别以高速公路收费权、股权、电站、铁路、房屋建筑、持有的股权收益权质押借款为主。受限资产占总资产的比重为 40.55%、占净资产的比重为 144.56%。公司受限资产相对较多，主要系发行人核心子公司所属高速、铁路、电力等重资产行业需抵质押的融资特点有关，项目资产相对优质。但如出现违约情况，将对公司的经营活动产生一定影响。

3. 盈利能力下降的风险

最近三年及一期，发行人的营业利润分别为 1,971,348.08 万元、1,137,528.24 万元、939,039.36 万元和 245,357.60 万元，净利润分别为 1,509,305.92 万元、893,642.71 万元、389,206.38 万元和 168,279.45 万元。最近三年度，发行人加权平均净资产收益率分别为 2.96%、1.60%和 0.67%，平均总资产收益率分别为 0.8%、0.43%和 0.18%，总体呈现下降趋势。

最近三年度，发行人盈利能力有一定下降，请投资者关注相关风险。

（二）情形提示

1. 重大资产重组，发行人近一年来不涉及 MQ.4 表重大资产重组的情形。

2. 涉及 MQ.7 表重要事项的情形：

（1）其他事项：发行人子公司蜀道投资集团有限责任公司于 2023 年 9 月 1

日收到四川省委通知，公司党委书记、董事长唐勇同志停职检查，配合调查。因此目前无法履行职责且暂时无法预计其无法履职的持续时间。根据公司第一届党委 2023 年第 10 次（扩大）会议通报，在唐勇同志停职期间，由蜀道集团党委副书记、副董事长、总经理张胜同志临时主持公司全面工作。

2023 年 9 月 4 日，蜀道集团下属子公司四川路桥建设集团股份有限公司（简称“四川路桥”）董事会发布《四川路桥建设集团股份有限公司关于董事、高级管理人员被采取强制措施及其他事项的公告》，该公告载明：“四川路桥于 2023 年 9 月 3 日从公司副董事长、总经理陈良春及副总经理张建明的家属获悉，陈良春、张建明在凉山州金阳县‘8·21’山洪灾害中，因涉嫌‘不报、谎报安全事故罪’已被公安机关依法采取强制措施；目前，上述高管人员的职责由其他管理层代行，预计不会对公司生产经营产生重大影响。本公司承建的沿江高速 JN1 标段项目于 2020 年 10 月开工，目前已完成进度约 80%，项目合同金额约 16 亿元，公司总体营收比重较小。公司其余项目在开展全面安全检查的同时正常推进。”

2023 年 9 月 5 日，四川路桥董事会发布《四川路桥建设集团股份有限公司关于董事长接受纪律审查和监察调查的公告》，该公告载明：“根据四川省纪委监委官网 2023 年 9 月 4 日的公示消息，四川路桥建设集团股份有限公司党委书记、董事长熊国斌涉嫌严重违纪违法，目前正接受四川省纪委监委纪律审查和监察调查。熊国斌的职责将由其他管理层代行。”

2024 年 2 月 5 日，四川省应急管理厅官网发布了《凉山州金阳县“8·21”山洪灾害调查评估报告》（以下简称《调查报告》），四川省纪委监委官网发布了《凉山州金阳县“8·21”山洪灾害责任追究情况公布》（以下简称《责任追究情况》）。关于成灾原因：根据《调查报告》，致灾成灾原因有以下四个方面：短时强降雨是诱发灾害的重要因素；不利地形地貌和地质条件加重灾害危害性；河道行洪输砂不畅加剧了灾害效应；汛期违规住人、不及时转移避险是造成人员伤亡失联的重要原因。关于灾害性质：根据《调查报告》，调查认定，凉山州金阳县“8·21”山洪灾害是一起由于上游集中强降雨引发多处崩塌、滑坡、泥石流，山洪裹挟大量泥沙泥砂，冲毁 JN1 项目部钢筋加工场施工人员驻地，加之钢筋加工场汛期违规住人、项目部管理人员不执行转移避险指令未及时组织涉险人员转移，造成重大人员伤亡失联的山洪泥石流灾害。关于责任追究：根据《责任

追究情况》，四川省纪检监察机关依规依纪依法对灾害中涉嫌违纪违法、失职失责的 127 名中共党员、监察对象进行严肃追责问责，四川省公安机关对涉嫌违法犯罪的 12 名企业人员立案侦查并采取刑事强制措施。其中，子公司蜀道集团前董事长唐勇被纪检监察机关立案审查调查并采取留置措施，正在审查调查中；子公司蜀道集团前总工程师陈其学因严重违纪违法被给予开除党籍、开除公职处分，其涉嫌犯罪问题被移送检察机关依法审查起诉；纪检监察机关对山洪灾害中存在违纪违法、失职失责问题的蜀道集团及下属公司其他责任人分别给予党纪政务处分或诫勉、责令检查、批评教育等处理。截至本募集说明书签署之日，发行人不符合《国务院关于进一步强化企业安全生产工作的通知》（国发〔2010〕23 号）第 30 项所规定的限制条件。

2024 年 5 月 23 日，四川省纪委监委发布《蜀道投资集团有限责任公司党委委员、职工董事、工会主席熊启高接受纪律审查和监察调查》，该公告载明：“蜀道投资集团有限责任公司党委委员、职工董事、工会主席熊启高涉嫌严重违纪违法，目前正接受四川省纪委监委纪律审查和监察调查。”截至募集说明书签署日，蜀道集团原董事长唐勇、原总工程师陈其学及原职工董事熊启高已被免职，蜀道集团现任董事、监事、高级管理人员不存在违法违规和严重失信情况。发行人经营秩序良好，上述事项预计不会影响发行人正常生产经营，亦不会对发行人财务状况及偿债能力造成重大不利影响。

(2) 董事、高级管理人员变动情况：根据《中国共产党四川省委员会关于张希、徐一心同志职务任免的通知（川委（2026）340 号）》，张希同志任四川发展（控股）有限责任公司党委委员、书记，免去徐一心同志四川发展（控股）有限责任公司党委书记、委员职务。根据《四川省人民政府关于张希、徐一心职务任免的通知（川府函（2026）107 号）》，张希为四川发展（控股）有限责任公司董事、董事长，免去徐一心的四川发展（控股）有限责任公司董事长、董事职务；刘柯柯为四川发展（控股）有限责任公司党委委员、总经济师；龚丹为四川发展（控股）有限责任公司兼职外部董事；曹建琴退休，所兼职务自然免除；罗任飞为四川发展（控股）有限责任公司财务总监。发行人已在公开渠道披露上述变更，相关人员变动属于发行人正常人事变动，不会对发行人日常管理、生产经营及偿债能力产生不利影响。相关人员变动不会影响发行人董事会或其他内部

有权决策机构决策有效性。上述人事变动后发行人治理结构符合法律规定和公司章程规定，发行人已在公开渠道披露。

(3) 四川省能源投资集团有限责任公司（以下简称“四川能投”）与四川省投资集团有限责任公司（以下简称“川投集团”）进行战略重组。2024 年 12 月 30 日，四川能投、川投集团签署了《四川省投资集团有限责任公司与四川省能源投资集团有限责任公司之合并协议》。后续四川能投与川投集团通过新设合并方式设立四川能源发展集团有限责任公司（以下简称“四川能源发展集团”），合并前四川能投的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务由四川能源发展集团承继、承接或享有，合并前四川能投的下属分支机构及所持有的下属企业股权、股份或权益归属于四川能源发展集团。四川能源发展集团已于 2025 年 2 月 25 日完成公司设立登记手续，并于 2025 年 2 月 27 日与四川能投、川投集团签署了《四川能源发展集团有限责任公司与四川省投资集团有限责任公司四川省能源投资集团有限责任公司之资产承继交割协议》。截至本募集说明书签署日，发行人持有四川能源发展集团有限责任公司 45.333% 的股权。

(4) 四川发展下属三级子公司炼石航空科技股份有限公司（以下简称“炼石航空”）于 2025 年 9 月 23 日收到四川省成都市中级人民法院（以下简称“成都中院”）送达的（2025）川 01 破申 19 号《民事裁定书》，裁定受理公司的重整申请。同日，炼石航空收到成都中院送达的（2025）川 01 破 13 号《决定书》，成都中院指定相关律师事务所担任公司管理人。2025 年 12 月 12 日，炼石航空收到成都中院作出的（2025）川 01 破 13 号之二《民事裁定书》，裁定终结炼石航空重整程序。截至本募集说明书签署日，炼石航空《重整计划》已执行完毕。

(5) 发行人合并报表净利润下降了 50.44 亿元，主要受其下属单位蜀道投资集团有限责任公司（以下简称“蜀道集团”）净利润下降，蜀道集团 2025 年净利润下降 45.94 亿元，主要是公路及铁路板块本年新通车项目增加亏损，较上年减少利润总额 9.26 亿元，以及非经营性损益较上年减少利润总额约 25 亿元。

除此以外，近一年以来发行人不涉及其他 MQ.7（重要事项）。

3. 股权委托管理：发行人近一年来不涉及 MQ.8 表股权委托管理的情形。

二、持有人会议机制

本期中期票据募集说明书（以下简称“本募集说明书”）在“持有人会议机

制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期中期票据全部持有人具有同等效力和约束力。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层，提议召开情形发生时，自事项披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的持有人未满足 10%的比例要求，存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求，按照本募集说明书约定，参会持有人持有本期中期票据总表决权【超过 1/2】，会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决，因此持有人在未参会的情况下，无法行使所持份额代表的表决权。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数决机制，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；对影响投资者重要权益的特别议案，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】，且经本期中期票据总表决权【超过 1/2】通过。因此，在议案未经全体持有人同意而生效的情况下，部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束，变更本期中期票据与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；除合并、分立外，向第三方转移本期中期票据清偿义务；变更可能会严重影响持有人收取中期票据本息的其他约定等所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

三、受托管理人机制

本期中期票据未聘任受托管理人。

四、主动债务管理

在本期中期票据存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式对本期中期票据进行主动债务管理。

【置换机制】存续期内，若将本期中期票据作为置换标的实施置换后，将减少本期中期票据的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

【同意征集机制】本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人

实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期中期票据总表决权【超过 1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期中期票据全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取中期票据本息等自身实体权益存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

五、违约、风险情形及处置

（一）本募集说明书“违约、风险情形及处置”章节中关于违约事件的约定，对未能按期足额偿付中期票据本金或利息的违约情形设置了【10】个工作日的宽限期，若发行人在该期限内对本条所述债务进行了足额偿还，则不构成发行人在本期中期票据项下的违约。宽限期内应按照票面利率上浮【0】BP 计算并支付利息。

（二）本募集说明书“违约、风险情形及处置”章约定，当发行人发生风险或违约事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：

1.【重组并变更登记要素】发行人和持有人可协商调整本期中期票据的基本偿付条款。选择召开持有人会议的，适用第十二章“持有人会议机制”中特别议案的表决比例。生效决议将约束本期债项下所有持有人。如约定同意征集机制的，亦可选择适用第十章“同意征集机制”实施重组。

2.【重组并以其他方式偿付】发行人和持有人可协商以其他方式偿付本期中期票据，需注销本期债项的，可就启动注销流程的决议提交持有人会议表决，该决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过。通过决议后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；不愿意注销的持有人，所持中期票据可继续存续。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

“发行人/公司/四川发展”	指	四川发展（控股）有限责任公司
“非金融企业债务融资工具/债务融资工具”	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
“本期中期票据/本期债务融资工具”	指	本期发行的四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据
“发行文件”	指	在本期中期票据发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件（包括但不限于本募集说明书）
“募集说明书”	指	公司为本期中期票据的发行而根据有关法律法规制作的《四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据》
“主承销商”	指	中国建设银行股份有限公司
“联席主承销商”	指	中国民生银行股份有限公司
“存续期管理机构”	指	中国建设银行股份有限公司
“簿记管理人”	指	制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构，本期中期票据发行期间由中国建设银行股份有限公司担任
“簿记建档”	指	发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。
“主承销商”	指	与主承销商签署承销团协议，接受承销团协议与本次发行有关文件约束，参与本期中期票据簿记建档的一家、多家或所有机构。
“承销团”	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和承销商组成的承销团
“承销协议”	指	公司与主承销商签订的《四川发展（控股）有限责任公司 2024-2026 年度非金融企业债务融资工具承销协议》
“余额包销”	指	本期中期票据的主承销商按照《四川发展（控股）有限责任公司 2024-2026 年度非金融企业债务融资工具承销协议》及其补充协议的规定，在规定的发行日后，将未售出的本期中期票据全部自行购入的

		承销方式
“持有人会议”	指	在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议
“人民银行”	指	中国人民银行
“上海清算所”	指	银行间市场清算所股份有限公司
“交易商协会”	指	中国银行间市场交易商协会
“银行间市场”	指	中国银行间债券市场
“北金所”	指	北京金融资产交易所有限公司
“中诚信/中诚信国际”	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
“法定节假日”	指	中华人民共和国的法定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾的法定节假日）
“工作日”	指	北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
“元”	指	如无特别说明，指人民币元
“近三年”	指	2023 年、2024 年、2025 年
“近三年末”	指	2023 年末、2024 年末、2025 年末
“近三年及一期”	指	2023 年、2024 年、2025 年及 2026 年 1—3 月
“近三年及一期末”	指	2023 年末、2024 年末、2025 年末及 2026 年 3 月末
“信永中和”	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
“四川华信”	指	四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
“四川省国资委”	指	四川省政府国有资产监督管理委员会
“铁投集团”	指	四川省铁路产业投资集团有限责任公司
“交投集团”	指	四川省交通投资集团有限责任公司
“蜀道集团”	指	蜀道投资集团有限责任公司
“能投集团”	指	四川省能源投资集团有限责任公司
“四川能源发展集团”	指	四川能源发展集团有限责任公司
“川高公司”	指	四川高速公路建设开发总公司
“川航集团”	指	四川航空集团有限责任公司
“盐业公司”	指	四川省盐业集团有限责任公司
“水电集团”	指	四川省水电投资经营集团有限公司
“成渝高速”	指	四川成渝高速公路股份有限公司
“川航股份”	指	四川航空股份有限公司
“成都航空”	指	成都航空有限公司
“新华集团”	指	四川新华出版发行集团有限公司
“先进材料集团”	指	四川省先进材料产业投资集团有限公司
“国资经营”	指	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司
“融资担保”	指	四川省发展融资担保有限责任公司
“新华文轩”	指	新华文轩出版传媒股份有限公司

“四川路桥”	指	四川路桥建设股份有限公司
“路桥集团”	指	四川公路桥梁建设集团有限公司
“BT”	指	即“建设—移交”（build-transfer），是政府利用非政府资金来进行基础非经营性设施建设项目的一种融资模式。具体是 BT 项目通过项目公司总承包，融资、建设验收合格后移交给业主，业主向投资方支付项目总投资加上合理回报的过程。BT 项目是有偿移交，业主需向发行人支付项目总投资和合理回报。当业主向发行人支付项目总投资和合理回报时，发行人实现该 BT 项目收益。
“BOT”	指	即“建设—经营—转让”（build-operate-transfer），是指政府将一个基础设施项目的特许经营权授予承包商，承包商在特许期内负责项目设计、融资、建设和运营，并回收成本、偿还债务、赚取利润，特许期结束后将项目所有权移交政府。当发行人在特许期内向获取服务的公众收取费用时，发行人实现 BOT 项目的收益。
“中石油铁投公司”	指	中石油四川铁投能源有限责任公司
“国科公司”	指	四川国科资产管理有限公司
“生态环保集团”	指	四川省生态环保产业集团有限责任公司
“交易集团”	指	四川交易集团有限公司
“城乡建设”	指	四川省城乡建设投资有限责任公司
“发展国际”	指	四川发展国际控股有限公司

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入。

第二章 风险提示及说明

本期中期票据无担保，风险由投资人自行承担。投资人购买本期中期票据，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期中期票据依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期中期票据时，应特别认真地考虑下列各种风险因素：

一、与本期中期票据相关的投资风险

（一）利率风险

受国民经济运行状况和国家宏观政策等因素的影响，市场利率存在波动的不确定性。本期中期票据在存续期限内，不排除市场利率波动的可能，利率的波动将给投资者投资本期债券的收益水平带来一定的不确定性。

（二）流动性风险

本期中期票据发行后将在银行间债券市场交易流通，但在转让时存在一定的流动性风险，公司无法保证本期债券在银行间债券市场的交易量及活跃性。

（三）偿付风险

在本期中期票据的存续期间，如果由于不能控制的市场及环境变化，公司不能从预期的还款来源中获得足够资金，可能使本期中期票据不能按期足额得到偿付。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1. 资产负债率较高的风险

最近三年及一期末，发行人资产负债率分别为 73.45%、72.79%、71.95%和 71.96%，一直保持在较高的水平。未来几年将是四川省交通基础设施建设高速发展的时期，发行人所重点投资的交通基础设施等行业具有投资规模大、建设周期和投资回收期长等特点，发行人可能会继续依靠外部融资来满足公司投资需求，因此可能会导致发行人资产负债率进一步上升，从而带来一定的债务压力。

2. 资本支出压力较大的风险

发行人肩负促进四川省社会经济持续快速发展的重任，需引领各类资金投向对四川经济社会发展具有战略意义的领域，推动重大项目建设，特别是四川省正处于快速发展中的交通基础设施、能源等板块，上述行业项目投资规模大、建设周期长，启动后需要源源不断的后续资金支持。

根据发行人规划，未来三年投资计划超千亿元。在项目建设过程中，受宏观经济波动、市场环境变化等因素的影响，项目的实施进度、收益等可能达不到预期，存在一定的资本支出风险。

3. 期间费用占比较高的风险

随着发行人经营规模的持续扩大，其营业成本也逐年上升。最近三年及一期，发行人的期间费用分别为 570.45 亿元、597.48 亿元、510.49 亿元和 111.09 亿元，占营业收入比重分别为 13.84%、13.34%、14.09%和 13.56%。如果未来经济增长持续放缓，市场利率大幅波动，则发行人为筹措资金可能会支付更多的财务费用，从而可能导致发行人的期间费用进一步上升，进而对发行人的经营稳定性造成一定影响。

4. 资产流动性较低的风险

最近三年及一期，发行人的总资产周转率分别为 0.22、0.22、0.17 和 0.04，一直处于较低水平。主要是由于发行人近年来处于快速发展时期，为承担四川省经济发展的重任，在基础设施等领域进行了大量的投资，使其资产总额一直处于较高水平，导致企业总资产周转率偏低。

5. 受限资产金额较大的风险

截至 2025 年末，发行人受限资产账面金额为 84,185,192.20 万元，受限资产主要为用于抵押、质押担保的各类资产，其中金额前三的财务报表科目分别为无形资产 41,885,242.46 万元、固定资产 25,828,422.57 万元、在建工程 8,627,796.26 万元，资产类型分别以高速公路收费权、股权、电站、铁路、房屋建筑、持有的股权收益权质押借款为主。受限资产占总资产的比重为 40.55%、占净资产的比重为 144.56%。公司受限资产相对较多，主要系发行人核心子公司所属高速、铁路、电力等重资产行业需抵质押的融资特点有关，项目资产相对优质。但如出现违约情况，将对公司的经营活动产生一定影响。

6. 投资收益及营业外收入占比较高的风险

最近三年及一期，发行人投资收益分别为 1,211,273.29 万元、831,390.67

万元、638,615.62 万元和 107,358.19 万元，占利润总额的比例分别为 58.02%、57.47%、67.22%和 42.37%；营业外收入分别为 189,397.71 万元、365,855.69 万元、84,491.05 万元和 13,615.55 万元，占利润总额比例分别为 9.07%、25.29%、8.89%和 5.37%，两者占利润总额比例均较高。如果发行人不能持续获得相应的投资收益和营业外收入，则可能对发行人的利润带来一定影响。

7. 盈利能力下降的风险

最近三年及一期，发行人的营业利润分别为 1,971,348.08 万元、1,137,528.24 万元、939,039.36 万元和 245,357.60 万元，净利润分别为 1,509,305.92 万元、893,642.71 万元、389,206.38 万元和 168,279.45 万元。发行人加权平均净资产收益率分别为 2.96%、1.60%和 0.67%，平均总资产收益率分别为 0.8%、0.43%和 0.18%，总体呈现下降趋势。最近三年度，发行人盈利能力有一定下降，请投资者关注相关风险。

8. 长期偿债压力偏大的风险

发行人的长期债务主要包括长期借款及应付债券。最近三年及一期末，发行人长期借款分别为 84,558,717.98 万元、88,554,082.54 万元、87,883,020.43 万元和 93,675,269.38 万元，长期借款增长较快。最近三年及一期末，发行人应付债券主要是发行的中期票据、公司债、企业债等中长期债券。最近三年及一期末，发行人应付债券分别为 11,493,441.76 万元、16,844,809.59 万元、15,961,093.59 万元和 16,770,740.19 万元。最近三年及一期末，发行人长期有息债务占有息负债的比例分别为 81.21%、83.16%、83.03%和 85.49%，占全部负债的比例分别为 65.60%、67.08%、69.52%和 72.94%。尽管发行人留存有较为充裕的货币资金，但是发行人长期债务的债务规模较大，且长期借款占比较高，导致企业长期偿债压力较大，偿还存量融资可能主要依靠再融资，存在一定的资金周转风险。

9. 关联担保风险

截至 2025 年末，发行人内部单位关联担保 279.11 亿元，担保单位主要为四川发展本部、先进材料、发展国际，存在一定的关联担保风险。

10. 发行人资产减值损失的风险

最近三年及一期，发行人的资产减值损失分别为-304,514.95 万元、-281,518.32 万元、-169,723.15 万元和-4,599.54 万元，主要以存货跌价损失、

合同资产减值损失为主，主要系发行人受房地产行业周期和大宗商品行业周期影响，分别计提减值所致。鉴于发行人涉及多个业务板块，未来可能再次发生类似行业周期性波动导致的大额资产减值损失风险。

11. 发行人信用减值损失的风险

最近三年及一期，发行人的信用减值损失分别为-510,814.52 万元、-253,306.94 万元、-250,484.84 万元和-1,263.20 万元。报告期内，发行人信用减值损失主要系应收账款坏账损失、其他应收款坏账损失，发行人对于应收账款均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。发行人存在未来可能再次发生类似坏账导致信用减值损失较大的风险。

（三）经营风险

1. 交通设施运营及建设行业

基础设施建设、高速公路运营是发行人的主营业务之一，在实际运营中，发行人主要面临以下风险：

（1）高速公路自身的经营特点对业务运营的影响

发行人从事四川省境内高速公路项目的建设、运营管理和特许经营等活动。由于高速公路运营的特点，在高速公路建设前期的征地费用、建设期间的筑路成本、工程质量的优劣均会直接影响发行人的经营状况。高速公路建成通车后，定期对路面的日常养护会影响公路的正常通行，影响交通流量；某些不可预见因素也会不同程度地造成高速公路暂时无法正常通行或对高速公路设施造成破坏。上述因素均有可能导致发行人的经营业绩受到一定的影响。

（2）基础设施建设投资回收周期较长的风险

发行人在未来将承担四川省内大量的公路、铁路等基础设施建设及运营的任务，而基础设施建设往往存在着投资规模大、投资回收慢的特点，并且公路车流量及通行费收入受区域经济发展状况、汽车保有量、燃油价格变动、天气、交通方式的变化、交通条件的改善及现有平行国道的分流、新建平行高速公路的竞争、区域内公路系统的衔接性等因素的影响，这些将会对发行人的经营产生一定的不确定性。

（3）铁路建设的不确定性风险

发行人统一组织全省地方铁路的建设及运营，并代表四川省政府与中国国家铁路集团有限公司合作，对省内部分新建铁路和规划中的铁路采取参股的方式进

行投资建设，代表四川省参与合资铁路的管理。发行人在资金、技术实力和政策支持力度上相比与中国国家铁路集团有限公司存在一定的差距，在与中国国家铁路集团有限公司的合作中处于从属的地位，铁路的建设存在不确定性。

（4）工程承包建设过程中的风险

发行人主要经营公路、桥梁施工与投资、水电等业务，目前发行人在进行工程开发建设中的大部分合同都是规定客户按照工程进度分期付款，并在工程结束后预留一定比例的合同金额作为保证金，这对发行人的现金流管理提出了较高的要求。

另外，工程建设过程中存在一定操作风险。尽管发行人一直以来严格按照国家法律法规的要求，尽力采取各种安全防护措施，但仍可能由于恶劣的天气、复杂的地质条件、高空建筑、地下工程及火工品与大型机械设备的使用等原因，使发行人工程承包业务面临无法预测的危险，可能会损害发行人的声誉并可能对发行人的业务经营造成不利影响。

2. 贸易行业市场竞争的风险

批发零售行业是社会化大生产过程中的重要环节，是决定经济运行速度、质量和效益的引导性力量，是我国市场化程度最高、竞争最为激烈的行业之一，整体利润率不高。发行人批发零售业务面临激烈的市场竞争，若经营不善，存在可能导致发行人的盈利能力下降的风险。

3. 传媒与文化产业行业

（1）产品结构单一的风险

发行人出版发行业务结构单一，其中教材、教辅的收入占发行人出版发行业务收入的 70%左右。教材教辅的定价受行政干预力度较大，利润率不高，并且，随着国家政策对中小学教科书招投标制度改革，地方垄断局面将逐渐打破，造成竞争加剧，收入和利润均受到一定影响。

（2）受新兴媒体挑战的风险

发行人的出版发行业务以传统的纸质媒介为主，音像、电子、网络出版等新兴媒体的快速发展，使得发行人的出版发行业务面临着较为严峻的数字化挑战，生存空间将大大被压缩。

4. 盐化工行业产能过剩的风险

近年来，我国盐化工行业的产能增长很快，行业产能过剩持续加剧、供需矛

盾突出，主要产品价格持续下探，行业景气度低位运行。面对行业产能过剩的外部环境，发行人盐业板块盈利能力短期内仍将处于较低水平。

5. 多元化经营的风险

发行人的经营领域主要包括交通、贸易、文化传媒、能源等行业，其参与行业众多，虽然能分散行业风险，但是对发行人的经营管理、投资决策、人才储备、内控等方面都提出挑战。

6. 突发事件引发的经营和治理结构风险

发行人涉及行业众多，包括公路及铁路施工、航空等，易受自然灾害及天气因素影响。由于四川地质情况复杂，自然灾害较多且频繁，公司经营可能面临天气恶劣、自然灾害等突发事件影响，因此可能导致企业项目停工、航空业运作暂停等情况发生，发行人面临因此引发的经营风险。

此外，发行人为四川省政府国有资产监督管理委员会控股公司，四川省政府近年来加大资产整合力度，不断调整与整合企业资源，加强国有资产的专业管理。发行人可能受政府对其及下属公司股权结构进行调整的突发事件影响，从而面临治理结构变化的风险。

（四）管理风险

1. 对下属子公司的管理风险

发行人的下属子公司较多，尽管发行人从财务、投资、人力资源管理、市场营销等多方面制定了一系列对下属子公司的管理制度，实施科学管理，建立现代企业制度，但仍可能因管控力度不足造成一定程度的管理风险。

2. 关联交易风险

发行人在采购商品或接受劳务、销售商品或提供劳务、租赁业务等方面存在关联交易。虽然公司建立了关联交易管理制度，对公司的关联交易进行了严格的管理，但如果出现过多的关联交易，将可能对公司在市场上的竞争力和公司的经营情况造成一定程度的不利影响。

3. 发行人投资控股型架构对偿债能力影响的风险

发行人为控股型企业，具体的经营业务由下属子公司负责，但发行人对下属子公司具有较强的控制能力。最近三年及一期末，发行人母公司资产总额分别为 25,852,813.77 万元、26,007,670.80 万元、28,060,231.61 万元和 28,254,979.09 万元；最近三年及一期，发行人母公司分别确认投资收益 382,496.27 万元、

630,373.34 万元、576,221.01 万元和 75,810.64 万元。发行人母公司具有较强的资产实力。总体来说，发行人对下属子公司有较强控制力，偿债资金来源不存在重大不确定性，故投资控股型架构对偿债能力的影响预计较为有限。但如果其相关子公司盈利能力及分红政策发生重大变化，或者内部治理结构发生变化，将对发行人的偿付能力产生一定影响。

4. 对核心子公司控制力的风险

发行人目前投资的核心业务板块均是国民经济发展的重点产业，对其中部分主要经营主体未实际控制，发行人母公司对下属控股子公司的管理力度、财务监督有待进一步加强，母公司仍需提高四川发展整体运作效益以及提高对子公司的战略协同、财务协同、投资规模的管控能力。

5. 安全管理风险

发行人的主要业务板块涉及大量基础设施与建筑项目的工程施工，在生产经营过程中面临安全生产事故、社会秩序干扰、环境污染破坏等复杂因素，对发行人的安全管理和应急处置能力提出了较高的要求。重大安全生产事故将对发行人造成直接的经济损失与间接的社会负面舆论影响，存在一定的安全管理风险。

（五）政策风险

1. 政府补贴政策调整的风险

发行人目前的交通运输和基础设施建设等行业很多项目都处在投资建设期或运营初期，市场化经营收入尚不足以平衡投资成本，政府的补贴收入是公司的利润来源之一。如果在此期间，政府补贴政策发生变化，将有可能对公司业务规模和盈利能力产生一定影响。

2. 产业政策调整的风险

发行人是一家综合性投资经营公司，2025 年度，发行人来自交通设施运营及建设板块的收入占公司主营业务收入的 46.27%，是公司主要业务收入来源之一。对于四川省而言，交通运输建设是经济发展的基础，因此目前受到四川省人民政府的高度重视和重点支持。但在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方政府可能会基于经济发展态势对交通基础设施建设的产业政策做出调整和变动，比如与铁路业务相关的政策、公路建设业务相关的收费政策、航空运输业务相关的燃油附加费政策等，这将对公司的投资、经营和盈利产生直接的影响。

三、不可抗力因素导致的风险

诸如地震、台风、战争、疫病等不可抗力事件的发生，可能给发行人的生产经营和盈利能力带来不利影响。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第三章 发行条款

一、主要发行条款

1. 债券名称：四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据
2. 发行人：四川发展（控股）有限责任公司
3. 债券形式：本期中期票据采用实名制记账式，统一在银行间市场清算所股份有限公司登记托管。
4. 待偿还直接债务融资余额：发行人本部发行人及子公司已发行尚未兑付的人民币债券共计 2,754.78 亿元，尚未兑付的美元债券余额为 4.53 亿美元。
5. 发行人注册文号“中市协注〔2026〕TDF118 号”。
6. 注册金额：统一注册债务融资工具
7. 主承销商：中国建设银行股份有限公司
8. 簿记管理人：中国建设银行股份有限公司
9. 联席主承销商：中国民生银行股份有限公司
10. 本期基础发行规模：人民币 0 亿元。
11. 本期发行金额上限：人民币壹拾亿元整（RMB1,000,000,000.00 元）。其中：品种一初始发行规模为人民币 3 亿元，品种二初始发行规模为人民币 7 亿元。发行人与主承销商有权根据簿记建档情况对本期中期票据各品种最终发行规模进行回拨调整，即减少其中一个品种发行规模，同时将另一个品种发行规模增加相同金额；两个品种间可以进行双向回拨，回拨比例不受限制。两个品种的最终发行规模合计不超过人民币 10 亿元。
12. 本期中期票据期限：品种一期限为 3 年，品种二期限为 7 年。
13. 债券面值：人民币壹佰元整（RMB100.00 元）。
14. 发行价格：本期债券采用面值发行。
15. 年度计息天数：平年 365 天，闰年 366 天。
16. 票面利率：票面利率为固定利率，由集中簿记建档结果确定。在中期票据存续期限内固定不变。本期中期票据采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。
17. 发行对象：银行间债券市场的机构投资者（国家法律法规禁止购买者除

外）。

18. 承销方式：主承销商以余额包销的方式承销本期中期票据。

19. 发行方式：本期中期票据由主承销商组织承销团，通过集中簿记建档、集中配售的方式在银行间市场发行。

20. 公告日：2026 年【7】月【9】日至【7】月【10】。

21. 簿记建档日/发行日：2026 年【7】月【13】日至【7】月【14】。

22. 缴款日：2026 年【7】月【15】日。

23. 债权债务登记日：2026 年【7】月【15】日。

24. 起息日：2026 年【7】月【15】日

25. 上市流通日：2026 年【7】月【16】日。

26. 还本付息方式：本期中期票据的利息每年支付一次，最后一年利息随本金的兑付一起支付（如遇法定节假日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息）。

27. 付息日：品种一为【2027】年至【2029】年每年的【7】月【15】日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日；品种二为【2027】年至【2033】年每年的【7】月【15】日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日。

28. 兑付日：品种一兑付日为【2029】年【7】月【15】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息。）；品种二兑付日为【2033】年【7】月【15】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息）。

29. 兑付价格：按中期票据面值兑付，即人民币壹佰元/每百元面值。

30. 兑付方式：本期中期票据每个付息日前 5 个工作日，由发行人按照有关规定在主管部门指定的信息披露媒体上刊登“兑付公告”。本期中期票据的兑付，按照上海清算所的规定，由上海清算所代理完成，相关事宜将在“兑付公告”中详细披露（到期如遇节假日，则顺延至随后的第一个工作日兑付）。

31. 认购和托管：本期中期票据采用簿记建档、集中配售方式发行；银行间市场清算所股份有限公司为本期中期票据的登记、托管机构。

32. 税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期中期票据所应缴纳的税款由投资者承担。

33. 偿付顺序：本期中期票据的本金和利息在破产清算时的清偿顺序等同于发行人所有其他待偿还债务融资工具。

34. 信用评级机构及信用评级结果：发行人主体信用等级为 AAA 级，展望稳定。引用自中诚信国际信用评级有限责任公司《2026 年度四川发展（控股）有限责任公司信用评级报告》，本次引用已经中诚信国际信用评级有限责任公司书面确认。

35. 信用增进情况：本期中期票据无信用增进。

36. 本期中期票据的托管人：银行间市场清算所股份有限公司。

37. 集中簿记建档系统技术支持机构：北京金融资产交易所有限公司。

38. 存续期管理机构：中国建设银行股份有限公司。

二、集中簿记建档安排

1. 本期中期票据簿记管理人为中国建设银行股份有限公司，本期中期票据承销团成员须在 2026 年【7】月【13】日【9:00】至 2026 年【7】月【14】日【18:00】，通过集中簿记建档系统向簿记管理人提交《四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据申购要约》（以下简称“《申购要约》”），申购时间以在集中簿记建档系统中将《申购要约》提交至簿记管理人的时间为准。

2. 每一承销团成员申购金额的下限为 1,000.00 万元（含 1,000.00 万元），申购金额超过 1,000.00 万元的必须是 1,000.00 万元的整数倍。

三、分销安排

1. 认购本期中期票据的投资者为境内合格机构投资者（国家法律法规及部门规章等另有规定的除外）。

2. 上述投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类持有人账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立 C 类持有人账户；其他机构投资者可通过债券承销商或全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立 C 类持有人账户。

四、缴款和结算安排

1. 缴款时间：2026 年【7】月【15】日【15:00】前。

2. 簿记管理人将在缴款日通过集中簿记建档系统发送《四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴

款通知书》”），通知每个承销团成员的获配面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

3. 合格的承销商应于缴款日，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的承销额对应的募集款项划至以下指定账户：

户名：债券募集资金收款账户（投资银行部）

资金开户行：中国建设银行总行

资金账号：010860001156273099008000143

中国人民银行支付系统号：105100000017

如合格的承销商不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

4. 本期中期票据发行结束后，中期票据认购人可按照有关主管机构的规定进行中期票据的转让、质押。

五、登记托管安排

本期中期票据以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。上海清算所为本期中期票据的法定债权登记人，在发行结束后负责对本期中期票据进行债权管理，权益监护和代理兑付，并负责向投资者提供有关信息服务。

六、上市流通安排

本期中期票据在债权登记日的次一工作日（2026 年【7】月【16】日），即可以在全国银行间债券市场流通转让。按照全国银行间同业拆借中心颁布的相关规定进行。

第四章 募集资金运用

一、募集资金用途

2026 年 3 月 6 日，交易商协会向发行人新发了《接受注册通知书》（中市协注〔2026〕TDF118 号），决定接受发行人债务融资工具注册，同意发行人在注册期有效期内可分期发行超短期融资券、短期融资券、中期票据、永续票据、资产支持票据、绿色债务融资工具等产品，本期中期票据发行属于发行人在注册有效期内的发行。

发行人本次中期票据拟募集资金不超过 10 亿元，拟全部用于偿还发行人有息债务本息，其中拟使用 1.5 亿元偿还混合型科创票据，拟偿还混合型科创票据明细如下：

单位：亿元、%

序号	发行主体	债券简称	起息日	到期日	票面利率	债券余额	拟使用募集资金偿还本金金额
1	四川发展（控股）有限责任公司	23 川发展 MTN002 （混合型科创票据）	2023-07-26	2026-07-26	20230726-20250725, 票面利率：2.92% 20250726-20260725, 票面利率：3.04%	1.5	1.5

二、发行人承诺与声明

为了充分有效地维护和保障本期债务融资工具持有人的利益，发行人承诺本次发行债务融资工具所募集的资金应用于符合国家相关法律法规及政策要求的生产经营活动，不用于金融领域、房地产项目储备及开发投资等领域。同时承诺本期募集资金将符合国家法律法规及政策的要求。

发行人举借该期债务募集资金用途符合国办发〔2018〕101 号文等文件支持的相关领域，符合党中央、国务院关于地方政府性债务管理相关文件要求，不会增加政府债务或政府隐性债务规模，不会用于非经营性资产，不会划转给政府或财政使用，政府不会通过财政资金直接偿还该笔债务。地方政府作为出资人仅以出资额为限承担有限责任，相关举借债务由地方国有企业作为独立法人负责偿还。

在本期中期票据存续期间，若发生募集资金用途变更，发行人将提前通过交易商协会认可的渠道及时披露有关信息。

三、偿债资金来源及保障措施

公司已制定周密的财务计划，牵头负责协调公司直接债务融资工具的偿付工作，落实未来还款的资金来源，保证资金按计划调度，按时、足额地准备资金用于本次公司债券的本息偿付，以充分保护债务融资工具持有人的利益。一是发行人以公司自身财务情况作为偿债保障来源，保障本期债务融资工具本息正常兑付；二是发行人为该期债券的第一还款责任人，即使股权退出存在困难，发行人以自身现金流确保正常还款。公司偿付资金将主要来源于公司经营性现金流以及其他措施，具体情况如下：

1. 发行人经营稳定

最近三年及一期，发行人营业总收入分别为 41,256,322.01 万元、44,819,553.86 万元、36,334,527.28 万元和 8,225,654.38 万元，近三年营业总收入规模有所波动，但仍保持较大体量。

2. 发行人保持盈利

最近三年及一期，发行人利润总额和净利润仍保持一定利润水平，但利润水平有所回落，2026 年一季度有所修复，发行人实现利润总额分别为 2,087,577.76 万元、1,446,768.89 万元、949,993.82 万元和 253,406.56 万元，净利润分别为 1,509,305.92 万元、893,642.71 万元、389,206.38 万元和 168,279.45 万元。较强的盈利能力为本期中期票据兑付提供了基础保障。

3. 充足的货币资金为本期中期票据偿还提供保障

最近三年及一期，发行人货币资金的金额分别为 13,715,105.78 万元、13,899,933.90 万元、12,319,702.23 万元和 11,998,839.95 万元，占总资产比例依次为 6.88%、6.44%、5.93%和 5.70%。综合来看，发行人货币资金总量依然维持在较好水平，公司货币资金较为充裕。同时，发行人近一年流动资产中货币资金占比达 30.66%，变现能力较强。公司流动资产的变现能够为本期中票的还本付息提供有力保障。

4. 发行人具有畅通的外部融资渠道

发行人作为四川省省属重点国企，与多家商业银行建立了密切和广泛的合作

关系，并且在银行内部信用评级状况良好。发行人良好的资信条件和融资能力有力地支持了发行人的可持续发展。过积极加强与商业银行的合作，发行人多渠道、全方位筹集资金，较好地确保了自身的资金需求，为贷款和债务融资工具的本息偿付提供了保障，并为进一步开展资本市场融资奠定了坚实的基础，截至 2026 年 3 月 31 日，发行人本部在各金融机构授信总额 1,539.07 亿元，已使用额度为 840.41 亿元，未使用额度 698.67 亿元。综合来看发行人融资渠道畅通，海内外各家金融机构均较为青睐发行人。

5.其他保障措施

发行人将继续保持良好的财务结构和资本结构，有效安排偿债计划。同时，公司还将根据市场形势的变化，不断改善管理方式，优化财务状况，完善公司治理结构、增强财务风险控制能力，为本期中期票据偿还提供强大的制度保障。

如果公司出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益的情况，公司将采取暂缓重大对外投资项目的实施、变现优良资产等措施来保证本期中期票据本息的兑付，保护投资者的利益。另外，主承销商必要时将召集持有人大会，商讨相关债权维护的工作。

第五章 发行人基本情况

一、发行人概况

注册名称：四川发展（控股）有限责任公司

法定代表人：张希

注册资本：人民币 80,000,000,000 元

实缴资本：人民币 77,308,766,600 元

注册日期：2008 年 12 月 24 日

营业执照注册号：915100006823936567

注册地址：中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区天府二街 151 号 1 栋 2 单元

联系地址：四川省成都市高新区天府二街 151 号领地环球金融中心 B 座

联系人：赵立卓

联系电话：028-80587170

传真号码：028-80587300

邮政编码：610041

经营范围：投融资及资产经营管理，投资重点是：交通、能源、水务、旅游、农业、优势资源开发、环保和省政府授权的其他领域。

2008 年“5·12”汶川大地震发生后，四川省委提出了“加快建设灾后美好新家园、加快建设西部经济发展高地”的发展战略，作出了通过资产重组，分类整合政府存量资产和分散的建设资金，打造“定位准确、结构完整、衔接紧密、风险可控”的省级综合性投融资公司和专业产业投资公司的决策。

2008 年 12 月，根据《四川省人民政府关于组建四川发展（控股）有限责任公司的通知》（川府函〔2008〕330 号文），四川发展经四川省工商行政管理局登记注册成立。

2009 年 1 月 21 日四川发展正式挂牌，由四川省人民政府授权四川省国资委履行出资人职责，由四川省国资委 100% 控股。四川发展注册资本 800.00 亿元，首期资本 400.00 亿元已于 2008 年 12 月全部到位。

二、发行人历史沿革

发行人历史沿革事件主要如下：

发行人历史沿革信息			
序号	发生时间	事件类型	基本情况
1	2022	股东变更	2022 年，根据发行人股东会决议，同意将四川发展（控股）有限责任公司国有股权（国家资本金）的 10% 无偿划转至四川省财政厅，股权划转完成后，四川省国资委持有发行人 90.00% 的股权，四川省财政厅持有发行人 10.00% 的股权。

2022 年，根据发行人股东会决议，同意将四川发展（控股）有限责任公司国有股权（国家资本金）的 10% 无偿划转至四川省财政厅，股权划转完成后，四川省国资委持有发行人 90.00% 的股权，四川省财政厅持有发行人 10.00% 的股权。

截至 2025 年末，发行人注册资本为 8,000,000.00 万元，实收资本为人民币 7,730,876.66 万元。

三、发行人股权结构情况

四川省人民政府及四川省财政厅是发行人的出资人，分别持有发行人 90%、10% 的股份，其中四川省人民政府授权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”）对发行人履行出资人职责。发行人股份未被用于质押。

截至本募集说明书签署日，发行人的控股股东和实际控制人均为四川省国资委。

图表：5-3-1：发行人股权结构表

出资人	股权比例（%）
四川省国资委	90
四川省财政厅	10

四、发行人的独立性情况

四川发展具有独立的企业法人资格，自主经营、独立核算、自负盈亏。公司严格按照《中华人民共和国公司法》等相关法律法规从事生产经营活动，在资产、业务、人员、机构、财务方面拥有充分的独立性。

1. 资产独立

发行人和控股股东的产权关系明晰，控股股东于发行人设立时注入的资产具有独立完整性，相关资产产权已完成变更程序。股东与公司的资产权属界定明确，不存在资产被股东占用的情况。

2. 业务独立

发行人是由四川省国资委控股的国有独资有限责任公司，经四川省政府授权，对国有资产依法行使所有者权利，并保证其在运营过程中保值增值，发行人具有独立的法人资格，独立核算，自负盈亏。

3. 人员独立

发行人在劳动及工资管理等方面独立于实际控制人。发行人按照国家的劳动法律法规制订了相关的劳动、人事、薪酬制度。发行人的员工身份、资格、合同关系、制订的劳动人事制度与实际控制人相互独立。

4. 机构独立

发行人设立了健全的组织机构体系，现代企业制度建立规范，不存在与实际控制人混合经营的情况。发行人设立了董事会等法人治理结构，并就董事会会议、人员组成及议事规则以及董事长、总经理的职责权限等作出了明确的规定。董事会、经营班子依法运作，生产经营和行政管理独立于控股股东，办公机构和生产经营场所与控股股东分开。

5. 财务独立

发行人设立了独立的财务会计部门并制定了独立的财务管理制度。发行人财务决策不受实际控制人干预，发行人独立作出财务决策，自主决策发行人的资金使用，不存在股东干预资金使用的情况。

五、发行人重要权益投资情况

（一）全资及控股子公司情况

截至 2025 年末，发行人纳入合并范围的二级子公司的基本情况如下：

图表5-5-1：发行人纳入合并范围的二级子公司基本情况

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
1	蜀道投资集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	交通基础设施投资、建设和运营管理	5,422,600.00	100	100	10,309,617.35	1
2	四川新华出版发行集团有限公司	2	1	成都市	成都市	图书发行销售	76,382.25	77.74	77.74	285,625.86	4
3	四川文化产业投资集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	图书编辑、出版、发行、印刷	84,000.00	59.52	59.52	149,954.39	4
4	四川航空集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	国内航空运输及航空服务	121,899.13	54.17	54.17	150,019.64	4
5	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资及咨询服务，对其国有资产运行和收益进行监督管理	115,004.00	86.95	86.95	212,342.71	4
6	四川省国有资产投资管理有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资、开发、管理	22,118.00	100	100	51,826.91	4
7	四川省盐业集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	食盐及盐化产品	100,000.00	100	100	88,969.69	4
8	四川省有色科技集团	2	1	成都市	成都市	金属材料、冶金的研究	14,898.08	100	100	15,071.16	4

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
	有限责任公司					等					
9	四川省矿业投资集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资，商品批发与零售	160,000.00	100	100	164,669.78	4
10	四川发展新兴产业园区投资建设管理有限责任公司	2	1	成都市	成都市	产业园区投资、建设、运营、管理；资产管理；房地产开发等	159,000.00	100	100	159,000.00	1
11	四川发展投资有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资及资产管理	213,000.00	100	100	171,411.98	5
12	四川发展国际控股有限公司	2	1	香港	香港	项目投资、资产管理	209,132.76	100	100	210,364.88	1
13	四川发展创融企业管理合伙企业（有限合伙）	2	1	成都市	成都市	企业管理、企业管理咨询	10	100	100	10.00	1
14	四川发展资产重组投资有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资；企业管理咨询；社会经济咨询服务；破产清算服务	5,300.00	100	100	5,327.72	1
15	四川省城乡建设投资有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资，投资管理及咨询，资产管理	405,225.60	100	100	400,000.00	1
16	四川发展城市建设投资有限责任公司	2	1	成都市	成都市	投资及资产管理、水利工程、城乡供排水、水产养殖、水环境治理	230,000.00	100	100	229,809.00	1
17	四川川发数字科技产	2	1	成都市	成都市	投资管理；投资咨询；	98,000.00	100	100	98,000.00	1

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
	业投资有限责任公司					数据处理及存储服务； 大数据技术开发、技术服务； 信息系统集成服务； 信息技术开发、技术咨询、 技术服务、技术转让					
18	四川省生态环保产业集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	自来水、污水处理、环保项目的投资、设计、建设、运营管理、技术开发、技术咨询、技术服务	486,452.96	76.72	76.72	381,634.90	1
19	四川发展引领资本管理有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资、受托资产管理、投资管理、投资咨询、财务咨询	208,450.00	100	100	208,450.00	1
20	四川省先进材料产业投资集团有限公司	2	1	成都市	成都市	矿业投资及管理，矿产品销售	300,000.00	100	100	435,213.18	1
21	四川发展商业管理集团有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资、资产管理，物业管理（凭资质证书经营），土地整理，设计、制作、代理、发布广告（不含气球广告）	100,000.00	100	100	310,580.92	1
22	四川发展航空产业投	2	1	成都市	成都市	资金投资、自有资金投	306,171.00	100	100	306,171.00	1

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
	资集团有限公司					资的资产管理服务					
23	四川生物医药产业集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资；资产管理；投资咨询	114,050.00	100	100	178,202.82	1
24	四川发展资产经营投资管理有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资；企业总部管理；企业管理咨询；社会经济咨询服务；融资咨询服务	95,930.75	100	100	290,311.74	1
25	四川林业集团有限公司	2	1	成都市	成都市	生态恢复及生态保护服务；森林经营和管护	114,020.82	100	100	117,944.13	1
26	四川省人才发展集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	教育咨询服务；业务培训等。	3,000.00	60	60	1,800.00	1
27	四川有色金桥国际贸易有限公司	2	1	成都市	成都市	货物进出口；食品进出口；金属材料销售等；	40,000.00	100	100	37,115.23	2
28	四川交易集团有限公司	2	1	成都市	成都市	企业总部管理；社会经济咨询服务；信息技术咨询服务	38,000.00	79.47	79.47	30,200.00	1
29	四川发展国际商业航天港有限公司	2	1	西昌市	西昌市	投资管理，工程管理，卫星导航服务	13,000.00	88.69	88.69	11,530.00	1
30	四川川发融资租赁有限责任公司	2	2	成都市	成都市	融资租赁	117,000.00	100	100	117,301.45	3
31	四川融创助业投资发展有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资，资产管理	20,200.00	99.01	99.01	20,003.65	5

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
32	四川众建政府与社会资本股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2	1	成都市	成都市	投资管理，咨询服务	132,877.00	66.44	66.44	92,727.51	5
33	四川发展证券投资基金管理有限公司	3	1	成都市	成都市	投资管理，资产管理	1,200.00	100	100	1,200.00	1
34	四川省科技创新投资集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	从事投资活动；企业管理咨询	969,034.22	100	100	1,073,616.37	1
35	四川川发商业保理有限公司	2	2	成都市	成都市	商业保理	55,000.00	90.76	90.76	55,275.00	3
36	四川资本市场纾困发展证券投资基金合伙企业（有限合伙）	2	1	成都市	成都市	项目投资，投资管理	441,000.00	100	100	468,374.89	2
37	四川锦国人力资源管理有限公司	2	1	成都市	成都市	人力资源服务	200	80	80	237.56	5

注 1：上表仅列示了二级企业，其中编号 33 虽为三级企业，但下属各二级单位对其不构成控制，未进行并表，由四川发展将其作为二级企业纳入合并报表。

注 2：企业类型：1 境内非金融子企业；2 境内金融子企业；3 境外子企业；4 事业单位；5 基建单位。

取得方式：1 投资设立；2 同一控制下的企业合并；3 非同一控制下的企业合并；4 根据川府函〔2008〕330 号文作为省政府出资投入的公司；5 其他。

（二）发行人主要全资及控股子公司情况简介

1. 蜀道投资集团有限责任公司

蜀道投资集团有限责任公司（以下简称“蜀道集团”）系经川国资改革〔2021〕11 号《关于四川省交通投资集团有限责任公司与四川省铁路产业投资集团有限责任公司重组整合有关事项的批复》批准，由四川省交通投资集团有限责任公司（以下简称“交投集团”）与四川省铁路产业投资集团有限责任公司（以下简称“铁投集团”）采用新设合并方式进行战略性重组（以下简称“新设合并”）组建而成。

本次合并完成后蜀道集团作为新设公司存续，由发行人持有 100% 股权，交投集团与铁投集团将相应注销。

蜀道集团于 2021 年 5 月 26 日在成都市市场监督管理局注册成立，取得了统一社会信用代码为 91510100MAACK35Q85 的企业法人营业执照，注册资本为人民币 480 亿元。于 2021 年 5 月 28 日与交投集团和铁投集团签署了《蜀道投资集团有限责任公司与四川省交通投资集团有限责任公司四川省铁路产业投资集团有限责任公司之资产承继交割协议》，各方确认 2021 年 5 月 28 日为本次合并的交割日。交投集团和铁投集团合并前的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质以及其他一切权利与义务，由蜀道集团承继、承接或享有；交投集团和铁投集团合并前所属分支机构及所持有的企业股权或权益归属蜀道集团。目前，交投集团和铁投集团下属分公司和直接持股公司的相关变更手续在内的多项权利义务交接、交割手续已基本完成。

2025 年 12 月，根据四川省委组织部及四川省人民政府相关通知，同意张胜同志为蜀道投资集团有限责任公司党委书记、董事长人员，按有关规定办理。经蜀道集团董事会会议审议，选举张胜同志为董事长。根据蜀道集团章程，董事长为公司法定代表人。

截至 2025 年末，蜀道集团的总资产为 16,563.02 亿元，总负债为 11,582.92 亿元，净资产为 4,980.10 亿元。2025 年度，蜀道集团实现的总营业收入为 2,674.78 亿元，净利润为 13.13 亿元。

2025 年度蜀道集团净利润较 2024 年度下降 45.93 亿元，降幅 77.78%，主要系一是公路及铁路板块本年新通车项目增加亏损，较上年减少利润总额 9.26 亿元；二是非经营性损益较上年减少利润总额约 25 亿元。

2.四川航空集团有限责任公司

四川航空集团有限责任公司前身是 1986 年 9 月 19 日由四川省人民政府出资组建的省属国有大型企业—四川航空公司。2002 年 8 月，经四川省人民政府和中国民航总局批准，四川航空公司以其航空经营性净资产作为出资，与中国南方航空股份有限公司、上海航空股份有限公司、山东航空股份有限公司和成都老银杏餐饮有限公司共同发起设立了四川航空股份有限公司。与此同时，四川航空公司也正式更名为四川航空集团公司，并持有四川航空股份有限公司 40% 股份，为第一大股东。四川航空集团公司依托原四川航空公司的其它经营性资产，围绕航空运输及上下游产业链，开展经营活动。2010 年 12 月，根据省国资委建立现代企业制度、健全法人治理结构的总体要求和指导意见，四川航空集团公司完成公司制改造，并正式更名为四川航空集团有限责任公司。

公司主营业务为国内航空运输及航空服务，近年来公司还陆续开展了为川航股份公司代理航材和发动机维修、购买及租赁飞行员业务。目前四川航空的主营业务包括航空运输、航空食品配餐、飞机维修、航空旅游、航空培训和房地产开发六大板块。

截至 2025 年末川航集团合并总资产 800.33 亿元，总负债 766.43 亿元，所有者权益 33.89 亿元，2025 年度实现营业收入 345.49 亿元，净利润-15.89 亿元。

3.四川新华出版发行集团有限公司

四川新华出版发行集团有限公司前身为四川新华书店集团有限责任公司，成立于 2000 年 3 月，是由四川省新华书店与省外文书店、省出版对外贸易公司资产重组而成，2009 年 1 月，公司成为发行人旗下企业之一。新华集团初步形成了出版发行、文化旅游、传媒科技、综合经营四大产业板块，经营范围涉及中外文图书、音像制品、电子出版物、报刊、出版发行管理软件开发、电子商务、广告、投资、文化用品、纸张、物流配送、旅游、酒店、出租车、房地产开发、物

业管理等领域。

截至 2025 年末，新华集团公司总资产 279.14 亿元，总负债 85.57 亿元，所有者权益 193.57 亿元，2025 年实现营业收入 120.18 亿元，净利润 17.58 亿元。

4.四川省盐业集团有限公司

四川盐业总公司经中共四川省委川委函〔1978〕60 号文批准，于 1978 年 5 月 19 日成立，在四川省工商行政管理局登记注册，企业法人营业执照注册号为：510000000116429，注册资本为人民币 17,676.60 万元，公司注册地址为成都市青羊区顺城大街 229 号。公司属于国有独资商品流通行业，许可经营项目：食盐批发，预包装食品销售。一般经营项目：商品批发与零售；技术推广服务；房地产开发经营；装卸服务；仓储业。

截至 2025 年末，盐业公司总资产 34.25 亿元，总负债 6.08 亿元，所有者权益 28.16 元，2025 年实现营业收入 6.51 亿元，净利润 0.03 亿元。

5.四川文化产业投资集团有限责任公司

四川文化产业投资集团有限责任公司是经中共四川省委、四川省人民政府同意，中共中央宣传部、新闻出版总署批准组建的，以出版为主业、兼营相关产业的国有大型出版集团，于 2003 年 12 月 26 日正式挂牌成立。公司由中共四川省委宣传部领导，四川省新闻出版局实行行业管理。2009 年 1 月，公司成为四川发展（控股）有限责任公司旗下企业。2010 年 6 月，公司的出版资源与新华集团子公司四川新华文轩连锁股份有限公司的发行资源重组。重组后，四川出版将发展方向调整为民文出版、数字出版、数据库建设、信息化办公、信息发布、网络出版、网络信息服务、数字化多媒体制作、美术设计创作、教育培训、会展陈列、商务办公、对外合作等全方位出版业的综合发展平台。

截至 2025 年末，文化产业投资集团总资产 70.65 亿元，总负债 12.96 亿元，所有者权益 57.68 亿元，2025 年度实现营业收入 2.31 亿元，净利润 1.62 亿元。

6.四川省先进材料产业投资集团有限公司

四川省先进材料产业投资集团有限公司成立于 2016 年 1 月 19 日，原名四川发展国瑞矿业投资有限公司，2019 年 8 月变更为四川发展矿业集团有限公司，2022 年 2 月变更为四川省先进材料产业投资集团有限公司。公司注册地址为四川省成都市高新区天府二街 151 号 1 栋 2 单元 31 层 3101 号，法定代表人罗祖亮，注册资本 30 亿元，为四川发展全资子公司。经营范围为：有色金属矿采选业；

非金属矿采选业；矿业投资及管理；矿产品销售；开采专业及辅助性活动。目前持有磷矿、铅锌矿、三稀金属等矿产资源。

截至 2025 年末，先进新材料公司总资产 297.27 亿元，总负债 168.12 亿元，所有者权益 129.15 亿元，2025 年实现营业收入 107.14 亿元，净利润 2.85 亿元。

7.四川省生态环保产业集团有限责任公司

生态环保集团是经四川省委、省政府、省国资委批准同意，以四川发展环境投资集团有限公司为主体更名，采用“增资扩股+股权划转”的方式，整合能投集团、川投集团的生态环保资源于 2021 年 8 月 10 日在成都正式成立。法定代表人刘强，注册资本 49.82 亿元，注册地址为中国（四川）自由贸易试验区成都高新区天府二街 151 号 B 座 19 楼。

截至 2025 年末，生态环保集团合并资产总额 390.03 亿元，负债总额 271.17 亿元，所有者权益 118.93 亿元；2025 年实现合并营业收入 104.43 亿元，净利润 -4.01 亿元。

（三）重要参股公司、合营公司及联营公司情况

截至 2025 年末，发行人重要参股、合营、联营公司情况如下：

图表5-5-2：发行人主要合营、联营公司情况

被投资单位	投资金额（万元）
一、主要合营企业	
四川康新高速公路有限责任公司	470,473.24
二、主要联营企业	
申万宏源集团股份有限公司	829,576.65
四川金融控股集团有限公司	911,225.57
招商局公路网络科技控股股份有限公司	428,264.06
天津农村商业银行股份有限公司	383,401.60
四川铁路发展有限公司	2,631,300.90
四川成绵苍巴高速公路有限责任公司	478,833.39
四川能源发展集团有限责任公司	2,625,004.16
成达万高速铁路有限责任公司	2,471,100.00
合计	11,229,179.57

发行人主要合营公司及联营公司包括：

1.四川康新高速公路有限责任公司

四川康新高速公路有限责任公司成立于 2022-04-01，法定代表人为吴斌，注册资本为 20,000.00 万元人民币，统一社会信用代码为 91513300MA7MPR7L68，

企业地址位于四川省甘孜藏族自治州康定市榆林街道榆林路 112 号 1 幢（地上部分），所属行业为道路运输业，经营范围包含：一般项目：建设工程施工；停车场服务；汽车拖车、求援、清障服务；食品销售（仅销售预包装食品）；日用百货销售；机动车修理和维护；建筑材料销售；广告设计、代理；广告制作；园区管理服务；物业管理；机械设备租赁；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；电动汽车充电基础设施运营（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动依法自主开展经营活动）。许可项目：餐饮服务；旅游业务；公路管理与养护（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。四川康新高速公路有限责任公司目前的经营状态为存续（在营、开业、在册）。

2.申万宏源集团股份有限公司

申万宏源集团股份有限公司是中央汇金投资有限责任公司控股的控制控股集团，由原申银万国证券股份有限公司与原宏源证券股份有限公司于 2015 年 1 月合并而成。公司旗下包括申万宏源证券、申万宏源产业投资、申万宏源投资、申万宏源期货、宏源期货、宏源汇智、宏源汇富等子公司。公司证券业务确立了在我国证券业内历史悠久、多方位、高质量的领先地位。公司业务涵盖企业金融（投资银行和本金投资）、个人金融、机构服务与交易、投资管理四个板块。

3.四川金融控股集团有限公司

四川金融控股集团有限公司成立于 2017 年 2 月，注册资本 3,000,000.00 万元、截至 2021 年 6 月实收资本 1,458,700.00 万元。由实际控制人四川省财政厅（控股 66.67%）、股东四川发展（控股 33.33%）共同出资组建，是四川省第一家主营金融业投资和运营业务的省级金融控股平台。目前，四川金控已形成资产管理类业务、担保业务、融资租赁业务、银行业务四大板块。

4.招商局公路网络科技控股股份有限公司

招商局公路网络科技控股股份有限公司成立于 1993 年 12 月 18 日，注册资本 679,509.50 万元人民币，招商公路是一家公路建设及运营服务提供商，公司经营范围：公路、桥梁、码头、港口、航道基础设施的投资、开发、建设和经营管理；投资管理；交通基础设施新技术、新产品、新材料的开发、研制和产品的销售；建筑材料、机电设备、汽车及配件、五金交电、日用百货的销售；经济信息咨询；人才培养。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

公司建设的公路、桥梁、隧道等项目主要分布于全国公路主干线上，覆盖北京、上海等地区。

5.天津农村商业银行股份有限公司

天津农村商业银行股份有限公司成立于 2010 年 6 月 13 日，企业统一社会信用代码为：911200007773294627；法定代表人：徐庆宏；注册资本为 836,500.00 万元人民币；注册地址：天津市河西区马场道 59 号国际经济贸易中心 A 座 1-6 层；经营范围：吸收本外币公众存款；发放本外币短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事本外币同业拆借；从事银行卡业务；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；外汇汇款、外币兑换；结汇、售汇；外汇资信调查、咨询和见证业务；基金销售；经国务院银行业监督管理机构批准的其他业务。

6.四川成绵苍巴高速公路有限责任公司

四川成绵苍巴高速公路有限责任公司成立于 2019 年 9 月 2 日，法定代表人为邹海云，注册资本为 10,000.00 万元人民币，统一社会信用代码为 91510703MA699QYG3F，企业地址位于四川省绵阳市涪城区建设街 6 号，所属行业为道路运输业，经营范围包含：公路项目开发经营；高速公路及附属设施建设、管理运营与养护；高速公路停车场服务；汽车修理与维护；广告设计、制作、发布、代理；旅游开发；仓储服务（除危险化学品）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

7.成达万高速铁路有限责任公司

成达万高速铁路有限责任公司成立于 2022-07-26，法定代表人为付国成，注册资本为 4,142,000.00 万元人民币，统一社会信用代码为 91510106MABUPJE446，企业地址位于四川省成都金牛高新技术产业园区蜀西路 46 号 1 栋 2 单元 4-14 层，所属行业为铁路运输业，经营范围包含：许可项目：建设工程施工；公共铁路运输；房地产开发经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：国内货物运输代理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；土地整治服务；物业管理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。成达万高速铁路有限责任公司目前的经营状态为存续（在营、开

业、在册）。

8.四川能源发展集团有限责任公司

四川能源发展集团有限责任公司成立于 2025 年 2 月 25 日，企业统一社会信用代码为：91510100MAEBRC2R6L；法定代表人：王诚；注册资本为 3,100,000.00 万元人民币；注册地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区天泰 112 号；经营范围：发电业务、输电业务、供（配）电业务；非煤矿山矿产资源开采；煤炭开采；燃气经营；互联网信息服务；医疗服务；公募基金管理业务；建设工程勘察；建设工程施工；房地产开发经营；住宿服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：热力生产和供应【分支机构经营】；化工产品生产（不含许可类化工产品）【分支机构经营】；新材料技术研发；半导体器件专用设备制造【分支机构经营】；电子元器件制造【分支机构经营】；电池制造【分支机构经营】；人工智能应用软件开发；大数据服务；养老服务；融资咨询服务；供应链管理服务；自有资金投资的资产管理服务；企业总部管理；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

（四）发行人拥有半数以下持股比例纳入合并范围的公司

截至 2025 年末，发行人拥有半数以下持股比例纳入合并范围的公司具体如下：

图表5-5-3：拥有半数以下持股比例纳入合并范围的公司

序号	企业名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	级次	纳入合并范围原因
1	四川发展华西两业融合产业园建设管理有限责任公司	45	45	30,000.00	6,300.00	3	具有实际控制
2	四川发展龙蟒股份有限公司	25.72	25.72	188,770.92	274,022.97	3	具有实际控制
3	北京清新环境技术股份有限公司	42.12	42.12	142,438.85	403,755.66	3	具有实际控制
4	炼石航空科技股份有限公司	33.11	33.11	139,608.83	310,812.11	3	具有实际控制
5	成都富江工业股份有限公司	49	49	3,371.48	39,445.00	3	具有实际控制

序号	企业名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	级次	纳入合并范围原因
6	重庆天箭惯性科技股份有限公司	38.38	41.83	5,181.54	38,000.00	3	具有实际控制
7	四川省林业勘察设计研究院有限公司	45.9	45.9	5,009.90	3,498.53	3	具有实际控制
8	成都华兴汇明科技有限公司	29.26	51	1,562.05	6,730.00	3	具有实际控制
9	上海奥威科技开发有限公司	44.22	44.22	8,255.73	51,136.00	3	具有实际控制
10	新华文轩出版传媒股份有限公司	38.37	39.85	123,384.10	94,340.92	3	具有实际控制
11	成都市温江区兴文科技小额贷款有限责任公司	35.71	35.71	35,000.00	12,957.00	3	具有实际控制
12	四川航空股份有限公司	40	40	1,300,000.00	520,000.00	3	具有实际控制
13	四川航空文化传媒广告有限公司	50	100	200.00	100.00	3	具有实际控制
14	四川川航航空发动机维修工程有限责任公司	31	51	5,000.00	1,550.00	3	具有实际控制
15	四川航空科瑞特工程技术有限公司	33.9	66.1	6,000.00	2,540.53	3	具有实际控制
16	四川航空重庆机场配餐服务有限公司	49	60	2,200.00	1,078.00	3	具有实际控制
17	四川成渝高速公路股份有限公司	39.86	39.86	305,806.00	293,283.18	3	具有实际控制
18	四川省交通勘察设计研究院有限公司	46	46	26,000.00	19,985.76	3	具有实际控制
19	四川省公路规划勘察设计研究院有限公司	46	46	30,000.00	54,575.12	3	具有实际控制
20	四川公路工程咨询监理有限公司	46	46	12,000.00	12,057.64	3	具有实际控制
21	四川宏达股份有限公司	30.97	30.97	203,200.00	272,762.54	3	具有实际控制
22	成都市新筑路桥机械股份有限公司	29.5	29.5	76,916.87	82,716.61	3	具有实际控制

(五) 发行人持股比例超过半数但未纳入合并范围的公司

截至 2025 年末，发行人拥有持股比例超过半数但未纳入合并范围的公司具体如下：

图表 5-5-4：持股比例超过半数但未纳入合并范围的公司

序号	企业名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	级次	纳入合并范围原因
1	成都市府河桥商贸开发有限公司	100	100	200.00	7,080.00	4	不具有控制权
2	四川府河华益置业有限公司	100	100	2,500.00	30,913.58	4	不具有控制权
3	四川宇晟酒业投资管理有限公司	60	60	2,000.00	1,934.93	3	不具有控制权
4	仁寿兴合置业有限公司	55	55	1,000.00	550.00	4	不具有控制权
5	仁寿蜀峰置业有限公司	55	55	1,000.00	550.00	4	不具有控制权
6	仁寿蜀锦置业有限公司	55	55	1,000.00	550.00	4	不具有控制权
7	仁寿蜀润置业有限公司	55	55	1,000.00	550.00	4	不具有控制权
8	仁寿蜀恒置业有限公司	55	55	1,000.00	550.00	4	不具有控制权
9	内蒙古新超建材科技有限公司	51	51	300	153.00	4	不具有控制权
10	德阳国润城市水务集团有限公司	51	51	95,000.00	102.00	5	不具有控制权
11	四川省国农投资管理有限责任公司	72.07		1,567,889.33	1,130,000.00	3	因未参与经营决策未形成控制
12	四川省国际信托投资公司	100		25,000.00	6,265.00	3	因未参与经营决策未形成控制
13	四川省建设信托投资公司	100		6,079.40	7,879.00	3	因未参与经营决策未形成控制
14	四川省信托投资公司	100		23,060.00	18,334.00	3	因未参与经营决策未形成控制
15	四川省民意通统计师事务所有限公司	100		40.00	190.28	4	集中统一划转企业，未与省统计局就经营管理达成一致，暂无法干预其决策未形成控制

序号	企业名称	持股比例 (%)	表决权比例 (%)	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	级次	纳入合并范围原因
16	四川农域土壤治理工程技术研究院 (普通合伙)	100		5,000.00		4	因未参与经营决策未形成控制
17	乐山山湾宾馆有限公司	88	88	1,000.00	2,984.26	5	已停业, 营业执照已被吊销
18	成都市彭州银河山庄	100	100	105	116.71	6	已清算, 未注销
19	四川乐资铜高速公路有限公司	50.5	50.5	50,000.00	25,250.00	4	根据章程约定, 无法形成控制
20	成达万高速铁路有限责任公司	65.35	65.35	4,142,000.00	1,181,000.00	4	根据章程约定, 无法形成控制
21	宁波蜀通路桥建设有限公司	80	80	19,621.00	15,697.00	5	根据章程约定, 无法形成控制
22	四川省港航投资集团有限责任公司	90.72		937,000.00	1,097,041.90	3	不具有控制权
23	小金县四姑娘山运业有限责任公司	74.4	74.4	1,250.00	930.00	6	不具有控制权
24	四川省快速货运有限公司	69.43	69.43	1,570.00	320.00	6	不具有控制权
25	四川蜀道工程设计咨询集团有限责任公司	100	100	10,000.00		3	2022 年成立后一直未开展任何业务, 为空壳公司未建账
26	四川康新高速公路有限责任公司	51	51	20,000.00	340,509.93	4	根据章程约定, 无法形成控制
27	四川铁路发展有限公司	52.58	52.58	5,883,200.00	2,670,347.10	3	根据章程约定, 无法形成控制

六、发行人公司治理情况

(一) 发行人治理结构

公司严格按照《中华人民共和国公司法》《公司章程》及其他相关法律法规的要求, 从建设基本制度、规范日常运作等方面入手, 逐步推进公司治理机制的

建设，完善了公司治理结构并坚持规范运作，建立了一套符合现代企业制度要求的较为规范的法人治理框架。此外，公司也建立了较为完善的内部控制制度。

1. 出资人

四川省人民政府是公司的出资人，授权四川省政府国有资产监督管理委员会对公司履行出资职责。四川省国资委行使下列职权：

- (1) 修改公司章程；
- (2) 下达年度目标任务；
- (3) 组织对公司董事会的考核奖惩；
- (4) 履行出资人的其他权利。

2. 董事会

公司设立董事会，董事会成员 9 人，截至本募集说明书签署日，发行人现任董事 9 名。根据律师事务所出具意见书，发行人现有董事的任职符合法律法规规定。

董事长是公司法定代表人，行使下列职权：

- (1) 召集和主持董事会会议；
- (2) 检查董事会决议的实施情况；
- (3) 组织制定董事会的各项制度，协调董事会的运作；
- (4) 代表公司签署有关文件；
- (5) 在重大决策、参加对外活动等方面对外代表公司；
- (6) 在发生不可抗力的紧急情况下，对公司事务行使符合法律法规规定和公司利益的特别决定权及处置权，并在事后向公司董事会报告；
- (7) 提名公司总经理、副总经理、财务总监及其他高级管理人员；
- (8) 出资人或董事会授予的其他职权。

董事会行使下列职权：

- (1) 根据董事长提名，经国资委批准后选聘或者解聘公司总经理、财务总监；根据董事长的提名或总经理征得董事长同意的提名，经省国资委批准后，聘任或解聘公司副总经理等高级管理人员；
- (2) 制定公司经营指标；
- (3) 制定公司发展战略与规划；
- (4) 制定公司的年度财务预算、决算方案，利润分配或亏损弥补方案；

(5) 向公司经营班子下达任期及年度经营目标任务，对公司经营班子的经营业绩进行考核，根据考核结果决定经营班子的薪酬和奖惩；

(6) 制订公司合并、分立、解散和变更公司形式，增加或减少注册资本、发行公司债券的方案；

(7) 审议所出资企业的资产重组、变现处置方案；

(8) 决定公司内部管理机构和所属分支机构的设立或撤销；

(9) 审定公司的基本管理制度；

(10) 按有关规定决定公司员工的工资、福利、奖惩制度；

(11) 拟定公司章程修改方案；

(12) 审核批准经营班子提交的《总经理工作细则》；

(13) 决定聘任公司律师事务所、会计师事务所等中介机构；

(14) 法律法规和出资人规定的其他职权。

3.经营管理层

公司经营管理层即公司的经营班子，是公司日常经营管理工作的具体执行机构，由总经理 1 名、副总经理、财务总监及其他高级管理人员 2-5 名组成。

总经理对公司董事会负责，行使下列职权：

(1) 主持公司生产经营管理工作，组织实施董事会决议；

(2) 召集和主持总经理办公会议；

(3) 组织实施公司的年度经营计划和投资方案；

(4) 拟定公司内部管理机构的设置方案；

(5) 拟定公司的基本管理制度；

(6) 制定公司的具体规章；

(7) 征得董事长同意、并报四川省国资委批准后，提名副总经理等高级管理人员；

(8) 决定聘任或解聘公司本部除应由董事会决定聘任或解聘以外的人员并决定其薪酬和奖惩；

(9) 经董事长的授权或委托，可以代表公司对外签署合同和协议，并处理公司有关的经营管理对外事务；

(10) 拟订公司员工的工资、福利、奖惩制度；

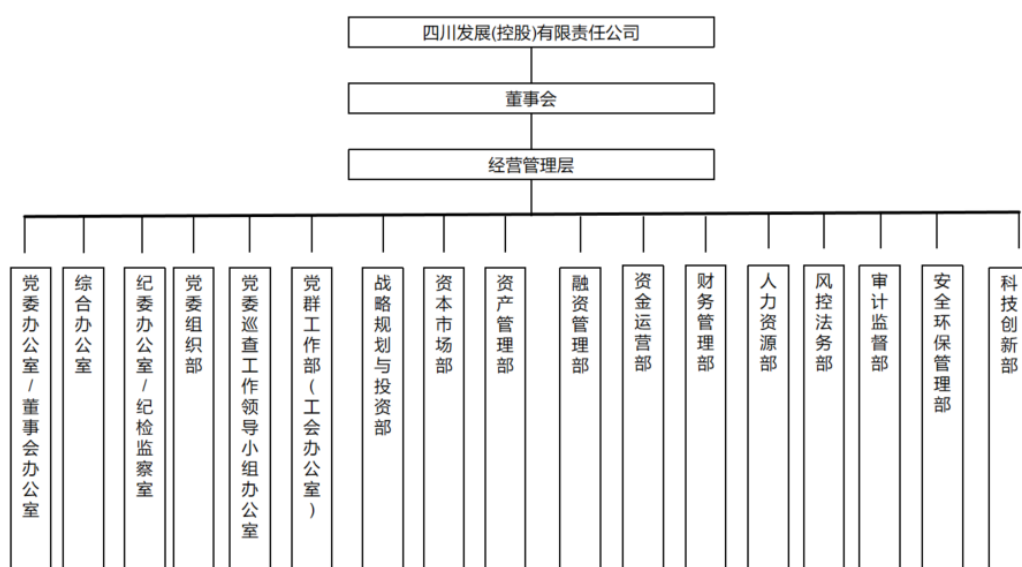
(11) 拟订所出资企业的资产重组、变现处置方案；

(12) 公司章程和董事会授予的其他职权。

(二) 发行人组织结构图

公司已按照国家法律法规的规定以及监管部门的要求,设立了符合公司业务规模和经营管理需要的组织机构;遵循不相容职务相分离的原则,合理设置部门和岗位,科学划分职责和权限,形成各司其职、各负其责、相互配合、相互制约、环环相扣的内部控制体系。

图表5-6-1：发行人组织架构图



(三) 各部门的职能

1.党委办公室/董事会办公室,加挂改革办牌子。主要负责党委、董事会日常服务保障工作,统筹企业深化改革工作,督查督办,外派董事管理等工作。

2.综合办公室。主要负责政务服务、综合协调、文稿服务、公文处理、信息工作、机要保密、档案管理、行政管理、接待管理、会务管理、值班管理等工作。

3.纪委办公室/纪检监察室。主要负责政治监督、执纪问责、廉洁教育及自身建设、综合工作、审查调查等工作。

4.党委组织部。主要负责基层党组织建设、干部管理、人才队伍建设等工作。

5.党群工作部(工会办公室),加挂党委宣传部、党委统战部、“双拥”办公室、外事办公室牌子。主要负责意识形态、宣传思想文化、统一战线、外事管理、工青妇、对口帮扶及托底性帮扶、“双拥”等工作。

6.党委巡察工作领导小组办公室。主要负责党委巡察工作。

7.战略规划与投资部。主要负责公司战略管理及规划，产业分析，子企业战略定位及主营业务确定，固定资产投资、基金投资、非上市公司并购及股权投资，重大项目谋划及推动，科技创新管理，对接国家/省政策支持，集团化管控体系建设，工程建设监督管理等工作。

8.资本市场部。主要负责控股上市公司重大股权资本运作，上市股权的投资及退出管理，存量资产证券化、上市公司的股东管理等工作。

9.资产管理部。主要负责资产运营管理（含固定、无形资产及投资类金融资产）、产权股权管理、子企业改革重组等工作。

10.财务管理部。主要负责会计核算与财务管理、财务报表管理、企业经营分析、全面预算与考核管理、税务管理、财务综合管理、外派财务总监管理等工作。

11.融资管理部。主要负责对外融资管理及信用维护，资金平衡管理，子企业对外融资、融资担保及信用管理等工作。

12.资金运营部。主要负责资金管理、债权投资管理、政策性专项贷款管理、其他资金事项等工作。

13.人力资源部。主要负责机构设置与定岗定编、人力资源规划及制度建设、绩效考核管理、员工薪酬福利、教育培训、招聘及员工关系管理、人力资源信息化建设等工作。

14.风控法务部。主要负责风险管理、合规管理、法律事务管理、招标采购监督、知识产权等工作。

15.审计监督部。主要负责审计管理、经济责任追究工作。

16.安全环保管理部，加挂信访维稳办公室、应急办牌子。主要负责安全生产、环境保护、信访维稳、应急管理、质量管理等工作。

17.科技创新部，主要负责科技创新管理、数字化建设管理、智改数转、数据治理与网络安全管理等工作。

（四）发行人内控制度

为了防范和控制经营风险，保证各项经营活动规范运行，发行人在公司预算管理、财务管理、重大投融资管理、对外担保管理、关联交易管理等方面建立起一套比较完整的内部控制规章制度管理体系，如《四川发展（控股）有限责任公司全面预算管理办法》《四川发展（控股）有限责任公司会计机构、会计人员管

理办法》（修订）、《四川发展（控股）有限责任公司日常经费开支管理办法》《四川发展（控股）有限责任公司债务性融资管理办法》《四川发展（控股）有限责任公司投资管理办法》《四川发展（控股）有限责任公司理财业务管理办法》《四川发展（控股）有限责任公司债权投资管理办法》等。

1. 融资管理制度

发行人融资方式根据公司的发展战略、行业与产品的市场特征及其相应的经营杠杆效应和风险状况、公司现有的财务结构及风险状况、公司股东的风险偏好和控制权要求等因素确定。公司在不违反国家法律法规、公司章程规定的前提下，利用资本市场所能接受的各种方式，包括银行借款、票据融资、发行债券、发行股票等方式进行融资，也可以采用包括认股凭证、股权存托凭证、可转换债券、资产证券化等在内各种金融工具融资。

发行人《债务性融资管理办法》规定了融资管理部依据资金需求编制债务融资计划，开展间接融资和直接融资工作。战略规划与投资部、资本市场部、资金运营部编制年度资金支付计划，财务管理部编制年度财务预算。由融资管理部定期组织内外部专业力量研究提出债务融资及资金平衡方案，并负责：（1）起草并完善公司融资管理制度；（2）实施融资研究。结合市场环境和政策变化，对融资需求、融资结构、融资成本等进行分析，提出融资建议，编写融资信息、情况分析报告；（3）拟订并实施融资计划。根据公司年度经营计划和总体资金安排，与相关部门会商后，拟订公司融资计划和融资方案，经公司决策通过后负责实施，包括银行贷款、债券发行、创新融资等业务；（4）负责公司与各大金融机构的业务联络及关系维护，与各金融机构保持良好沟通，及时做好授信申报、融资方案论证、资料提供、贷后监管等工作；（5）协调财务部、资金营运中心合理进行资金安排，提出相关资金调拨建议，优化资金结构并合理、合规使用，确保资金安全，提高资金使用效率；（6）实施存量债务管理。建立融资信息台账，严格按照合同约定，协助财务部做好利息核算、本息偿还等工作。

发行人通过建立年度融资计划授权制度、分类分级审批制度，保障完成融资方案制定及实施职能：（1）年度融资计划授权制度。融资管理部根据公司总体发展战略、年度投资计划、年度资金营运计划等，经过可行性研究，拟订年度融资计划和总体融资方案，由出资人、董事会、经营班子在各自授权范围内审议确定是否同意年度融资计划和总体融资方案；（2）分类分级审批制度。公司董事

会负责审批公司年度融资计划和重大融资项目。公司总经理办公会负责审议公司年度融资计划和重大融资项目，报董事会审议或决定；审批公司年度融资计划范围内非重大融资项目。重大融资项目指单笔金额超过30亿元的融资项目，需以公司所持有股权或其他资产作为担保的融资项目，债券发行融资项目，权益性融资项目，超过年度融资计划的融资项目。对于监管部门、合作银行确有需求需出具董事会决议的融资项目，仍按上述分级审批原则审批，并由董事会出具相应决议。经审批同意，方可对外正式签署法律文件。

2. 资金管理制度

为加强资金管理，提高资金使用效率，降低资金成本，控制资金风险，保障资金需求，结合公司实际情况，公司制定了《四川发展（控股）有限责任公司资金集中管理办法》，对四川发展及四川发展直接出资的企业及其控股子公司范围内实行资金集中统一管理，以资金集中管理系统为平台，通过资金集中管理系统实现账户管理、资金归集、资金支付、资金调拨、内部计价、资金信息统计等功能。

3. 理财业务管理制度

为规范发行人理财业务行为，提高闲置资金使用效益，发行人根据国家法律法规，结合公司制度，制定《四川发展（控股）有限责任公司理财业务管理办法》，对账户内自有短期闲置资金按一定投资策略进行理财，并对相关部门职责及审批流程进行约定。

4. 投资管理制度

发行人制定《四川发展（控股）有限责任公司投资管理办法》，规定投资标准和基本要求，投资规范及流程，投资事中事后监督。

发行人的投资分为境内投资和境外投资，投资项目业务实行项目汇总、立项审查、评估咨询、风险控制、集体决策、后期监管、投后评价和日常统计制度。公司根据长期发展战略确定每年度或多年度的投资计划，由公司董事会审批决策项目投资事宜。

发行人制定《四川发展（控股）有限责任公司债权投资管理办法》，规定向债权投资对象提供借款形成债权的获取收益制度，明确管理机构及职责，债权投资用途、对象和条件，债权投资种类、期限和定价，债权投资操作流程，投后管理及风险控制，以此确保发行人债权资产安全。

5.财务管理制度

发行人实行财务会计机构与筹资机构分离模式，具体分工由公司分管领导、财务负责人按国家有关法律法规规定，在保证财务会计职能和筹资职能有效执行的前提下确定，确定的分工方案报总经理会议通过后实施。公司实行集中统一的筹资和投资管理，所属各非独立核算单位根据公司的总体安排负责执行。独立核算单位及控股子公司筹资和投资事宜按照其报公司批准后的财务管理制度执行，确定的方案及执行的情况应报公司财务部、融资部和办公室备案。各控股子公司的财务会计机构设置由公司董事会和经营层决定，财务会计机构的负责人原则上由公司委派，财务人员的使用必须符合《中华人民共和国会计法》等相关法律法规的规定，并应征得公司财务负责人的同意。发行人目前已实现对集团资金的归集。

6.预算管理制度

发行人制定了《四川发展（控股）有限责任公司全面预算管理办法》，在战略目标的指引下，对预算年度内公司各类经济资源和经营行为合理预计、测算并进行控制和监督。预算包括业务预算、投资预算、融资预算和财务预算。业务预算涵盖公司日常经营活动中的各项资源配置；投资预算涵盖股权投资、债权投资、专项投资、固定资产投资等各类投资；融资预算涵盖公司各项筹融资活动；财务预算反映公司预算期内整体财务状况和经营成果的总体预算。

四川发展董事会是公司预算管理的最高决策机构，负责确定公司预算管理目标，审议批准公司预算方案和预算调整方案，审议批准年度预算考核方案。总经理办公会负责审议公司预算方案和预算调整方案，按照董事会决议下达正式预算，协调解决公司预算编制和执行中的问题，审议预算执行结果考核方案，组织审计、考核预算的执行情况，督促各部门完成预算目标。下设预算管理委员会，负责统一组织、管理、协调预算工作，预算管理委员会主任由公司财务总监担任。预算管理委员会下设预算管理办公室，预算管理办公室为预算管理的日常工作机构。

7.担保制度

根据《四川省政府国有资产监督管理委员会关于四川发展（控股）有限责任公司章程修订有关事项的批复》（川国资改革〔2025〕37号），未经省政府同意，发行人不得对外对内进行担保。

8.关联交易制度

发行人按《公司法》《企业会计准则》等相关规定认定关联方与关联方交易，并根据实质重于形式原则作出判断。发行人的关联交易遵循市场公正、公平、公开的原则，关联交易的价格或取费原则上不偏离市场独立第三方的标准，对于难以比较市场价格或定价受到限制的关联交易，通过合同明确有关成本和利润的标准。

9.业务管理制度

发行人制定了《四川发展（控股）有限责任公司“三重一大”决策制度》，“三重一大”是指公司重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作事项。凡属公司重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作，必须经过公司集体讨论决定，严格按照规定程序运作，任何个人不得擅自决定。充分发扬民主，广泛听取意见，保证决策的民主性；遵守国家法律法规、党内规章和有关政策，保证决策的合法合规性。决策原则为集体决策、科学决策、民主决策、依法决策，决策程序包括议题确定、会议通知、会议人员、议题讨论、会议表决、决策实施等。

四川省人民政府制定了《四川省省级产业性投资公司管理暂行办法》，其中规定，四川发展是专业投资公司的股东（控股或不控股），按《公司法》的规定行使股东权利。投资公司要按照《公司法》的规定，建立健全董事会和经营班子，形成各负其责、协调运转、有效制衡的决策、执行、监督体系。四川发展专注于股权投资和资产经营管理，与专业投资公司形成投融资功能主体与实际运作主体分离的组织架构，将投资风险控制在实际出资的股权份额内，承担有限责任，切断投资风险向政府传递。

10.人事管理制度

发行人制定了《劳动合同管理办法》《考勤与休假管理办法》等一系列人力资源制度，制度规定公司人事任免应坚持党管干部与公司董事会最终决定人事事项相结合的原则，分职级按不同的审批权限审批；公司高管人员的任职条件应按照国家国资委的相关规定执行；人事任免主要采取组织选拔、公开招聘、竞争上岗等方式进行。发行人通过上述制度加强了对人事的管理，形成了有效的员工激励机制。

11.信息披露管理制度

为了规范公司在银行间债券市场发行债务融资工具的信息披露行为，维护投

投资者合法权益，公司依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等国家有关法律法规及《公司信用类债券信息披露管理办法》《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》《公司章程》等有关规定结合公司实际情况，制定了《四川发展（控股）有限责任公司信用类债券信息披露管理制度》，对公司的信息披露事务管理做了明确的规定，加强了公司对信息披露事务的管理力度。

12.对下属子公司的管理

在下属子公司管理方面，四川发展制定了《四川发展（控股）有限责任公司派出财务总监管理办法》等系列制度。

发行人对子公司的管理包括派出能够参与决策与管理的各种人员、红利收取、评估其经营及其他各种风险、提出依法处置建议等。公司派出到子公司参与其决策与管理的人员严格按照公司法、国家资产管理及子公司章程和子公司管理制度的规定履行职责，并定期向公司报告其工作。公司定期根据公司的战略安排评估子公司的发展战略，包括红利分配建议、派出决策人员的表决权行使、增加或减少股份持有、处置子公司等。发行人每个年度根据战略及项目咨询委员会提出并经董事会通过的公司发展战略提出年度子公司管理策略，根据国有资产管理的有关规定报国有资产管理部门或省级人民政府备案或批准。

各子公司应向四川发展报告的重大财务事项包括：一、重要会计政策、会计估计变更，重大前期差错更正及其他事项调整的说明，对当期及（或）期初财务报表的影响；二、年度财务预算的编制及年度财务预算执行情况；三、年度财务决算编制情况；四、利润分配和亏损弥补情况；五、重大对外投资事项；六、重大资产处置情况；七、担保情况；八、子公司的合并、分立、改组、改制、债务重组、变更公司形式或解散情况；九、涉及的重大或有事项；十、资产减值准备；十一、涉及金额超过最近一期实收资本10%以上的享受税收优惠政策及税收返还情况；十二、国有法人资本变动情况；十三、财务负责人、会计机构负责人的任免、调动事项；十四、其他可能带来重大影响的财务事项。

13.突发应急预案

为应对生产安全、自然灾害、舆情危机、政府政策、公司高管出现重大风险等突发事件，有效预防并及时处理各类风险事件，发行人根据《公司法》《中华人民共和国安全生产法》《银行间债券市场非金融企业债务融资工具突发事件应

急管理工作指引》等相关法律法规、自律规则的规定制定了公司应对紧急事件的相关管理办法,对可能引发发行人正常运营以及公司治理等突发事件处理做出了相关规定。发行人制定的应急预案包括各部门合力沟通处置、紧急调查、召开董事会、积极与股东及省政府进行协调解决等;在突发事件结束后,尽快消除突发风险事件影响,及时恢复公司正常运作。

七、发行人人员基本情况

(一) 发行人的董事及高级管理人员名单

截至募集说明书签署日,公司董事及高级管理人员名单如图表5-7-1所示。

根据《中国共产党四川省委员会关于张希、徐一心同志职务任免的通知(川委(2026)340号)》,张希同志任四川发展(控股)有限责任公司党委委员、书记,免去徐一心同志四川发展(控股)有限责任公司党委书记、委员职务。根据《四川省人民政府关于张希、徐一心职务任免的通知(川府函(2026)107号)》,张希为四川发展(控股)有限责任公司董事、董事长,免去徐一心的四川发展(控股)有限责任公司董事长、董事职务。本次人员变动属于公司正常人事变动,不会对公司日常管理、生产经营及偿债能力产生不利影响。本次人员变动不会影响公司董事会或其他内部有权决策机构决策有效性。上述人事变动后公司治理结构符合法律规定和公司章程规定。根据发行人章程,发行人董事会由9名董事组成,董事实际到位9人。

根据发行人章程,公司不设监事会、监事,由董事会审计与风险委员会行使相关职权。

根据发行人章程,发行人高级管理人员是公司日常经营管理工作的具体执行机构,由总经理1名、副总经理、财务总监及其他高级管理人员2-5名组成。发行人高级管理人员的任职符合法律法规和发行人章程规定。

发行人公司章程约定,董事每届任期为三年,经过批准,可以连任。

发行人不存在高管为政府公务员兼职的情况,高管均无海外居留权。

(二) 发行人董事及高级管理人员的基本情况

图表5-7-1: 公司董事及高级管理人员名单

序号	姓名	任职期限	出生年月	职务	有无境外永久居留权

序号	姓名	任职期限	出生年月	职务	有无境外永久居留权
1	张希	2026年5月一至今	1973年11月	党委书记、董事长	无
2	郭勇	2022年8月一至今	1968年3月	党委副书记、副董事长、总经理	无
3	杨福林	2023年8月一至今	1967年6月	党委副书记、董事	无
4	曾健	2021年5月一至今	1973年2月	四川省纪委监委驻四川发展（控股）纪检监察组组长、党委委员、纪委书记	无
5	景平	2020年11月一至今	1973年6月	党委委员、副总经理	无
6	乔兴勇	2022年9月一至今	1977年10月	党委委员、职工董事、工会主席	无
7	刘柯柯	2020年5月一至今	1975年1月	党委委员、总经济师	无
8	罗任飞	2025年9月一至今	1974年9月	财务总监	无
9	李玲娜	2020年11月一至今	1979年11月	副总经理	无
10	毛飞	2023年11月一至今	1980年7月	副总经理	无
11	龚圆	2025年2月一至今	1976年9月	副总经理	无
12	李小波	2024年5月一至今	1965年11月	兼职外部董事	无
13	宇德钧	2021年7月一至今	1974年3月	兼职外部董事	无
14	李剑铭	2022年3月一至今	1962年10月	兼职外部董事	无
15	郑世红	2024年5月一至今	1963年9月	兼职外部董事	无
16	龚丹	2025年2月一至今	1963年1月	兼职外部董事	无

1.张希先生，现任党委书记。男，1973年生，博士研究生学历，中共党员。曾任中国建设银行重庆市分行副行长、党委委员，中国建设银行（巴西）股份有限公司执行总裁、执行董事，重庆华宇集团副总裁兼金控集团总裁，四川省农村信用社联合社党委副书记、副理事长、主任，国宝人寿保险股份有限公司党委书记、董事长，四川产业振兴基金投资集团有限公司党委书记、董事长。现任四川发展（控股）有限责任公司党委书记、董事长。

2.郭勇先生，现任党委副书记、副董事长、总经理。汉族，1968年3月出生，中共党员，省委党校研究生。曾先后在自贡市广告公司、自贡市计委、自贡市发展计划委、自贡市人民政府、省发展改革委工作。历任自贡市计委干部，自贡市计委人事教育处副处长、外资外经处副处长、办公室副主任，自贡市计委办公室主任、自贡市计委驻市投资项目报批中心办事处主任，自贡市发展计划委副主任、党组成员，自贡市发展改革委副主任、党组成员，自贡市人民政府副秘书长、办公室副主任、自贡市人民政府研究室主任，省发展改革委资源节约和环境保护处（应对气候变化处）处长、省发展改革委固定资产投资处处长。2017年3月—2022

年2月任四川发展党委委员、董事，2022年2月—2022年8月任四川发展党委委员、副总经理，2022年8月至今任四川发展党委副书记、副董事长、总经理。

3.杨福林先生，现任党委副书记、董事。汉族，1967年6月出生，中共党员，本科学历，助理经济师。曾先后任四川省交通厅外事外经处副处长（挂职乐山市交通局副局长）、四川成乐高速公路有限责任公司总经理、四川川东高速公路有限责任公司总经理（挂职广安市政府副秘书长、市政府办公室党组成员）、董事（挂职广安市人民政府市长助理，兼任广安市经济技术开发区管委会主任、党委书记）、党总支书记、四川省交通厅政策法规处处长、四川省交通投资集团有限责任公司总经理助理，兼任投资建设管理部（安全生产办公室）部长、四川九寨黄龙机场有限责任公司党委书记、总经理、法定代表人。2017年9月任四川华西集团有限公司党委委员、纪委书记。2018年12月起任四川省纪委监委驻华西集团纪检监察组组长，现任省纪委监委驻集团纪检监察组组长、华西集团公司党委委员、纪委书记，2023年8月至今任四川发展党委副书记、董事。

4.曾健先生，现任四川省纪委监委驻四川发展（控股）纪检监察组组长、党委委员、纪委书记。汉族，1973年2月出生，中共党员，工程硕士。曾先后在江安县总旗乡、江安县四面山乡、共青团江安县委、中共江安县委组织部、宜宾市城市管理局、宜宾市城市管理行政执法局、宜宾市政府研究室、中共成都市温江区委办公室、温江区保密委员会办公室、温江区委机要局、温江区机要保密局、温江区国家保密局、温江区密码管理局、温江区政务内网建设管理办公室、成都市温江区审计局、审计厅人事处、经济责任审计处工作。历任中共江安县委组织部组织工作办公室副主任、中共江安县委组织部组织工作办公室副主任、中共江安县委组织部副部长、县委党建办主任、宜宾市城市管理局党委委员、副局长、爱卫办副主任、宜宾市城市管理行政执法局副局长、城市管理局党委委员、副局长、宜宾市爱卫办副主任、宜宾市城市管理行政执法局党组成员、副局长、宜宾市爱卫办副主任、宜宾市政府研究室副主任、中共成都市温江区委办公室副主任、温江区保密委员会办公室主任、温江区委机要局局长、温江区机要保密局局长、温江区国家保密局局长、温江区密码管理局局长、温江区政务内网建设管理办公室主任、成都市温江区审计局党组书记、局长、审计厅人事处处长、经济责任审计处处长、一级调研员。2021年5月至今任四川省纪委监委驻四川发展（控股）纪检监察组组长，四川发展党委委员、纪委书记。

5.景平先生，现任党委委员、副总经理。汉族，1973 年 6 月出生，中共党员，硕士研究生。曾先后在共青团成都市团校办公室、培训部、成都市经济委员会经济运行处、四川省国资委企业改革处、四川旅游发展集团有限责任公司、西南联合产权交易所有限责任公司、四川发展（控股）有限责任公司工作。历任成都市经济委员会经济运行处科员、副主任科员；四川省国资委企业改革处副主任科员、主任科员；挂任四川发展（控股）有限责任公司投资银行部副部长；挂任四川发展（控股）有限责任公司投资银行部部长；四川发展（控股）有限责任公司投资银行部部长；四川旅游发展集团有限责任公司副总经理；西南联合产权交易所有限责任公司董事长；西南联合产权交易所有限责任公司党委书记、董事长；（兼任四川三新投资有限责任公司法定代表人、执行董事、总经理；四川蜀祥投资公司董事；四川中国白酒金三角品牌运营发展股份有限公司董事长）；四川发展（控股）有限责任公司副总经理、党委委员、职工董事、工会主席；现任四川发展党委委员、副总经理。

6.乔兴勇先生，现任党委委员、职工董事、工会主席。汉族，1977 年 10 月出生，中共党员，公共管理硕士。曾先后任四川省江油市公安局办公室科员；四川省江油市委组织部科员；四川省绵阳市组织部办公室主任科员；四川省国资委企业领导人员管理处主任科员、副处长、处长；2022 年 9 月至今任四川发展党委委员、职工董事、工会主席。

7.刘柯柯先生，现任党委委员、总经济师。汉族，1975 年 1 月出生，中共党员，博士研究生。曾先后在华西证券公司、人民银行成都分行、四川发展（控股）有限责任公司、四川发展融资担保有限责任公司、四川发展资产管理有限公司工作。历任华西证券公司研究发展中心行业分析师、副总经理；人民银行成都分行货币信贷处主任科员；四川发展（控股）有限责任公司融资管理部副部长、部长、资金运营中心总经理、融资管理部总经理；四川发展融资担保有限责任公司董事；四川发展资产管理有限公司董事长；2016 年 3 月至 2020 年 5 月任四川发展（控股）有限责任公司总经理助理、融资管理部总经理。2020 年 5 月至 2025 年 12 月担任四川发展（控股）有限责任公司总经济师，2025 年 12 月担任四川发展（控股）有限责任公司党委委员、总经济师。

8.罗任飞先生，现任财务总监。汉族，1974 年 9 月出生，硕士研究生。曾先后任四川省国有资产管理局产权处科员、四川省财政厅预算处科员、四川省财政

厅预算处副主任科员、四川省财政厅预算处主任科员、四川省财政厅办公室主任科员、四川省财政厅办公室副主任、四川省财政厅办公室主任、四川省财政厅行政政法处处长。2025 年 9 月至今任四川发展财务总监。

9.李玲娜女士，现任副总经理。汉族，1979 年 11 月出生，中共党员，硕士研究生。曾先后在成都《建材商报》社编辑部、成都武侯工业园管委会综合部、四川发展（控股）有限责任公司综合部、中信信托、四川发展新兴产业园区投资建设管理有限责任公司、国辰产业投资基金管理有限公司、四川发展股权投资基金管理有限责任公司、四川省机场集团有限公司工作。历任成都武侯工业园管委会综合部员工、部长助理；四川发展（控股）有限责任公司综合部高级行政专员、办公室行政主管；四川发展（控股）有限责任公司综合部副总经理；四川发展（控股）有限责任公司人力资源部副总经理（主持部门工作）；挂任中信信托创新业务一部副总经理；四川发展（控股）有限责任公司董监事及财务总监管理部部长；四川发展天府新区投资有限责任公司董事长；四川发展新兴产业园区投资建设管理有限责任公司董事长；四川省机场集团有限公司外部董事；四川发展（控股）有限责任公司副总经理。

10.毛飞先生，现任副总经理，1980年7月出生，中共党员，博士研究生学历，教授级高级工程师。先后在中国石化胜利石油管理局、重庆能投、中国科学院成都地奥集团、四川发展（控股）有限责任公司工作。曾任四川发展（控股）有限责任公司资本运营事业部副总经理、产业投资事业部副总经理，四川蜀裕矿业投资有限公司董事，四川国拓矿业投资有限公司董事长，四川国岳实业有限公司董事，天瑞矿业党委书记、董事长，四川先进材料集团党委副书记、总经理。2023 年 11 月至今任四川发展副总经理。

11.龚圆女士，现任副总经理。汉族，1976 年 9 月出生，中共党员，工商管理硕士。曾先后在四川巴蜀电力公司、四川泸州川南发电有限责任公司、四川川投能源股份有限公司、四川省投资集团有限责任公司、四川省能源投资集团有限责任公司工作。历任四川巴蜀电力公司开发部项目经理；四川泸州川南发电有限责任公司总经理工作部主任；四川泸州川南发电有限责任公司总经理助理、兼董事会秘书；四川川投能源股份有限公司证券事务部经理；四川川投能源股份有限公司董事会秘书；四川省投资集团有限责任公司资本运营部部长；四川省投资集团有限责任公司总经理助理；四川省能源投资集团有限责任公司副总经理；2025

年 2 月至今任四川发展（控股）有限责任公司副总经理。

12.李小波先生，现任四川发展（控股）有限责任公司专职外部董事，男，汉族，无党派人士，大学本科。四川富润企业重组投资有限责任公司筹备领导小组成员；曾先后任四川富润企业重组投资有限责任公司财务总监；四川富润企业重组投资有限责任公司副总经理（其间：2007.04-2010.11 兼任公司财务总监，2009.12-2012.05 兼任锦鑫物流股份公司董事，2010.08-2012.05 兼成都富润置业有限责任公司董事长）；四川富润企业重组投资有限责任公司首席顾问（其间：2014.01-2016.05 兼四川省玻纤集团有限公司董事、薪酬委员会主任，2014.12-2017.07 兼法律总顾问）；四川富润企业重组投资有限责任公司总经理（其间：2014.12--2017.07 兼法律总顾问；2016.05—兼四川省玻纤集团有限公司董事、薪酬委员会主任，2016.08-2018.04 兼四川富润志合投资有限责任公司董事）四川富润企业重组投资有限责任公司董事、总经理；四川富润企业重组投资有限责任公司总经理，蜀道投资集团有限责任公司、四川省能源投资集团有限责任公司专职外部董事；蜀道投资集团有限责任公司、四川省能源投资集团有限责任公司、四川航空集团有限责任公司专职外部董事；现任四川发展（控股）有限责任公司、蜀道投资集团有限责任公司、四川航空集团有限责任公司专职外部董事。

13.宇德钧先生，现任兼职外部董事。汉族，1974 年 3 月出生，中共党员，经济学硕士。曾先后在麦肯锡公司（McKinsey & Company）、美国国际纸业集团（International Paper）、斯道拉恩索集团（Stora Enso）工作。历任麦肯锡公司（McKinsey & Company）中国分公司和美国分公司项目经理、咨询顾问、商业分析员；美国国际纸业集团（International Paper）亚洲区多个事业部总经理（纸张、食品包装、工业包装）、战略规划与业务发展总监；斯道拉恩索集团（Stora Enso）中国区总裁、全球副总裁；2021 年 7 月至今任四川发展兼职外部董事。

14.李剑铭先生，现任兼职外部董事。汉族，1962 年 10 月出生，中共党员，博士研究生。曾先后在四川省农科院蚕桑研究所、深圳物业发展（集团）股份有限公司秘书处、深圳华夏实业股份有限公司、深圳先科实业投资股份有限公司、重庆市沙坪坝区、重庆市证券监督管理办公室、重庆市国有资产监督管理委员会、重庆建工集团有限责任公司、重庆市沙坪坝区、重庆渝富资产经营管理集团有限公司、京东方科技集团任职。历任深圳物业发展（集团）股份有限公司董事会秘书、董事会秘书处副主任；深圳华夏实业股份有限公司执行董事、总经理；深圳

先科实业投资股份有限公司执行董事、总经理（其间：1995 年 3 月至 1998 年 10 月兼任深圳市先科企业集团总经济师；1997 年 7 月至 1998 年 7 月挂职任重庆市沙坪坝区副区长、重庆市证券监督管理办公室副主任）；重庆市沙坪坝区副区长（其间：1996 年 9 月至 1999 年 7 月在中国社会科学院研究生院财贸系财政学专业博士学习；2002 年 9 月至 2003 年 9 月任日本学术振兴会外国人特别研究员、日本中央大学经济研究所客座研究员，从事金融工程学博士后研究）；重庆市国有资产监督管理委员会副主任、党委委员；重庆建工集团有限责任公司董事长、总经理、党委委员；重庆建工集团有限责任公司董事长、党委书记；重庆市沙坪坝区委书记；重庆渝富资产经营管理集团有限公司董事长、党委书记；京东方科技集团董事长特别助理；2022 年 3 月至今任四川发展兼职外部董事。

15.郑世红女士，现任四川发展（控股）有限责任公司兼职外部董事，汉族，1963 年 9 月出生，中共党员，硕士研究生。曾先后任二滩水电开发有限责任公司多经总公司财务中心副主任；四川省投资集团公司审计监察部业务员；四川省投资集团有限责任公司审计监察部副主任；四川省投资集团有限责任公司审计监察部主任；四川省投资集团有限责任公司资金财务部经理；四川省投资集团有限责任公司副总会计师兼资金财务部经理；四川省投资集团有限责任公司总会计师、董事、副总经理职务；现任四川发展（控股）有限责任公司兼职外部董事。

16.龚丹先生，现任兼职外部董事，汉族，1963 年 1 月出生，中共党员，大学本科。曾先后任东方电机厂党委常委、党委组织部部长；东方电机股份有限公司执行董事、副总经理、董事会秘书；东方电气股份有限公司总会计师、董事会秘书；中国东方电气集团有限公司董事会秘书；2023 年 3 月中国东方电气集团有限公司退休；四川省投资集团有限责任公司、四川富润企业重组投资有限公司兼职外部董事；现任四川发展（控股）有限责任公司兼职外部董事。

截至本募集说明书签署之日，发行人董事和高级管理人员均未涉嫌违法违规行为，不会对发行人本次债券发行构成实质性障碍。

（三）发行人本部员工基本情况

截至2026年5月份，发行人本部在册员工总数为152人（未含派驻企业专职董事）。

图表5-7-2：公司本部员工受教育程度情况表

教育程度	人数（单位：人）	所占比重（%）
博士研究生	7	4.61%
硕士研究生	113	74.34%
大学本科学历	32	21.05%
合计	152	100.00%

八、发行人主营业务情况

（一）发行人经营范围

公司经营范围为：投融资及资产经营管理；投资重点是：交通、水务、旅游、农业、优势资源开发、环保和省政府授权的其他领域。（以上项目不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营）。

（二）发行人整体经营情况

发行人是四川省政府出资设立的国有企业，主要从事投融资和资产经营管理。公司的目标和任务是依托资本市场，利用自身优势，运用现代经营管理理念，进行股权投资和资产经营，引领各类资金投向对四川经济社会发展具有战略意义的领域，推动重大项目建设，实现国有资产保值增值和安全运营。

公司的经营范围主要包括投融资及资产经营管理，投资重点是交通、水务、旅游、农业、优势资源开发、节能环保及省政府授权的其他领域。公司主营业务集中在交通设施运营及建设、贸易、航空运输、新材料、传媒与文化及其他业务等板块。

截至 2025 年末，公司总资产为 20,761.50 亿元，净资产为 5,823.55 亿元，2025 年度实现营业总收入 3,633.45 亿元，净利润 38.92 亿元。

图表5-8-1：发行人近三年营业收入分板块构成表

单位：亿元

业务板块	2023 年		2024 年		2025 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
交通设施运营及建设	1,864.02	45.18%	1,706.11	38.07%	1,648.84	45.38%
贸易	1,353.94	32.82%	1,563.85	34.89%	926.69	25.50%
传媒与文化	121.28	2.94%	123.75	2.76%	117.38	3.23%

电力生产与供应	271.02	6.57%	324.68	7.24%	49.88	1.37%
新材料	75.57	1.83%	128.99	2.88%	129.27	3.56%
航空运输	160.57	3.89%	328.34	7.33%	336.32	9.26%
其他业务	279.23	6.77%	306.24	6.83%	425.06	11.70%
营业收入合计	4,125.63	100.00%	4,481.96	100.00%	3,633.45	100.00%

图表5-8-2：发行人近三年营业成本分板块构成表

单位：亿元

业务板块	2023 年		2024 年		2025 年	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比
交通设施运营及建设	1,440.58	41.85%	1,324.52	34.34%	1,329.08	37.30%
贸易	1,330.26	38.64%	1,546.79	40.11%	914.63	25.67%
传媒与文化	75.72	2.20%	80.69	2.09%	76.61	2.15%
电力生产与供应	204.09	5.93%	255.69	6.63%	36.36	1.02%
新材料	66.65	1.94%	114.03	2.96%	112.52	3.16%
航空运输	147.28	4.28%	322.75	8.37%	333.38	9.36%
其他业务	177.69	5.16%	212.16	5.50%	296.25	8.31%
营业成本合计	3,442.27	100.00%	3,856.63	100.00%	3,098.83	100.00%

图表5-8-3：发行人近三年营业毛利及毛利率分板块构成表

单位：亿元

业务板块	2023 年		2024 年		2025 年	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
交通设施运营及建设	423.44	22.72%	381.59	22.37%	319.76	19.39%
贸易	23.68	1.75%	17.06	1.09%	12.07	1.30%
传媒与文化	45.56	37.57%	43.06	34.80%	40.78	34.74%
电力生产与供应	66.93	24.70%	68.99	21.25%	13.52	27.10%
新材料	8.92	11.80%	14.96	11.60%	16.75	12.96%
航空运输	13.29	-	5.59	-	2.94	0.87
其他业务	101.54	36.36%	94.08	30.72%	128.81	30.30%
合计	683.36	16.56%	625.33	13.95%	534.62	14.71%

近三年，发行人营业总收入分别为 4,125.63 亿元、4,481.96 亿元、3,633.45 亿元。发行人营业收入主要来源于交通设施运营及建设、贸易、传媒与文化、电力生产与供应等。

近三年，发行人交通设施运营及建设板块营业收入分别为 1,864.02 亿元、1,706.12 亿元和 1,648.84 亿元，占营业总收入比重分别为 45.18%、38.07%和 45.38%，占比较高。近三年，发行人贸易板块收入分别为 1,353.94 亿元、1,563.86 亿元和 926.69 亿元，占营业总收入比重分别为 32.82%、34.89%和 25.50%，近年该板块收入比重波动下降。近三年，发行人传媒与文化板块收入分别为 121.28 亿元、123.75 亿元和 117.38 亿元，占营业总收入比重分别为 2.94%、2.76%和 3.23%，该板块收入整体较为稳定，2025 年小幅下降。近三年，发行人电力生产与供应板块收入分别为 271.02 亿元、324.68 亿元和 49.88 亿元，占主营业务收入比重分别为 6.57%、7.24%和 1.37%。

近三年，发行人营业成本分别为 3,442.71 亿元、3,856.63 亿元和 3,098.83 亿元。发行人营业成本主要集中在交通设施运营及建设板块和贸易板块。

近三年，发行人交通设施运营及建设板块营业成本分别为 1,440.58 亿元、1,324.52 亿元和 1,329.08 亿元，占营业成本比重分别为 41.85%、34.34%和 37.30%。近三年，发行人贸易板块业务营业成本分别为 1,330.26 亿元、1,546.80 亿元和 914.63 亿元，占营业成本比重分别为 38.64%、40.11%和 25.67%。近三年，发行人传媒与文化板块营业成本分别为 75.72 亿元、80.69 亿元和 76.61 亿元，占营业成本比重分别为 2.20%、2.09%和 2.15%。近三年，发行人电力生产与供应板块营业成本分别为 204.09 亿元、255.69 亿元和 36.36 亿元，占营业成本比重分别为 5.93%、6.63%和 1.02%。

近三年，发行人营业毛利润分别为 682.92 亿元、625.32 亿元和 534.62 亿元，营业毛利率分别为 16.56%、13.95%和 14.71%。

（三）发行人各板块经营情况

1.交通设施运营及建设板块

发行人交通设施运营与建设板块的业务主要可分为铁路、公路、航空三大部分。其中铁路、公路部分主要涉及铁路、公路的建设和经营，航空部分主要起到航空枢纽的作用，提供航空产业上下游服务，包括航空食品、航空维修和航空培训等。该板块业务主要由蜀道投资集团有限责任公司和四川航空集团有限责任公司开展。

近三年，发行人交通设施运营及建设板块营业收入分别为 1,864.02 亿元、

1,706.12 亿元和 1,648.84 亿元，在营业总收入中的比重分别为 45.18%、38.07% 和 45.38%，为发行人的核心业务板块。

（1）高速公路、铁路投资建设运营板块

1) 公路投资建设运营

发行人公路投资经营板块收入的主要来源之一为发行人下属高速公路资产的通行费收入以及高速公路延伸产业。其中，高速公路主要经营主体为四川高速公路建设开发集团有限公司、四川成渝高速公路股份有限公司、四川蜀道高速公路集团有限公司、四川路桥建设集团股份有限公司以及四川藏区高速公路有限责任公司截至 2025 年末，蜀道集团已建成通车高速公路 82 条，通车里程共计 7,856.61 公里，覆盖四川省高速公路通车里程的 71% 左右。

① 营运公路情况

图表 5-8-4：发行人主要营运公路情况明细表（截至 2025 年末）

序号	路产名称	项目性质	集团持股比例 (%)	通车里程 (公里)	收费期限 (年)	总投资 (亿元)	设计通行量 (辆/日)	通车时间	收费依据
1	成绵高速	经营性	40.00	91.94	1998~2024	16.40	-	1998.12.21	川交计〔2005〕14号
2	内宜高速	经营性	95.71	106.9	1999~2029	24.2	-	1997.10.01/ 1999.12.01	川交发〔2023〕24号
3	宜水高速	经营性	95.71	28.9	2006~2036	13.74	27,334	2006.12.26	川交发〔2023〕24号
4	隆纳高速	经营性	91.8	87.82	2000~2030	20.6	-	1999.10.03	川交发〔2008〕2号
5	达渝高速	经营性	99.13	165.8	2004~2034	43.56	26,664	2000.07.07/ 2004.06.24	川交发〔2023〕24号
6	邻垫高速	经营性	99.13	35.8	2008~2038	23.13	15,801	2008.12.26	川交发〔2023〕24号
7	成南高速	经营性	100	215.4	2002~2032	63.62	48,784	2002.12.23	川交发〔2007〕21号
8	遂回高速	经营性	90.61	22.12	2002~2032	5.97	30,832	2002.01.26	川交发〔2012〕71号
9	遂渝高速	经营性	100	36.64	2007~2037	10.45	47,462	2007.10.25	川交发〔2023〕24号
10	南渝高速	经营性	100	65.99	2008~2038	22.66	28,350	2008.11.20	川交发〔2023〕24号

11	广邻高速	经营性	93.95	37.16	2000~2030	16.78	广华段 28,186 华邻段 20,854	2000.12.26	川交发〔2023〕 24号
12	南广高速	经营性	93.95	69.76	2004~2034	20.46	29,553	2004.05.20	川交发〔2023〕 24号
13	绵广路 磨沙段	经营性	100	135.23	2002~2027	42.9	-	2002.12.28	川交发〔2023〕 24号
14	绵广路 沙陵段	经营性	95.91	30.63	2002~2032	20.5	57,144	2001.08.01	川交发〔2023〕 24号
15	成都绕城 高速	经营性	82.5	84.927	2002~2032	38.5	绕东段 66,133 绕西段 44,509	2001.12.16	川交发〔2020〕 25号
16	沪黄高速	经营性	99.39	69.846	待定	12.7	22,748	1999.10.05	川交计〔2000〕 200号
17	西攀高速	经营性	99.39	162.84	2008~2038	89	41,700	2004.06.16	川交发〔2023〕 24号
18	攀田高速	经营性	99.39	59.36	2008~2038	26.82	21,460	2008.12.01	川交发〔2023〕 24号
19	都映高速	经营性	100	25.86	2009~2039	41.5	-	2009.01.06	川交发〔2023〕 24号
20	广巴高速	经营性	93.75	122.23	2011~2041	71.3	29,059	2009.12.10	川交发〔2023〕 24号
21	雅西高速	经营性	99.97	239.84	2012~2042	163.8	26,550	2012.04.28	川交发〔2023〕 24号
22	广南广 巴连接线	经营性	89.76	17	2013~2043	15.6	39,950	2013.01.01	川交发〔2023〕 24号
23	丽攀高速 (华坪 段)	经营性	100	12.01	2016~2046	13.63	46,074	2016.02.25	云政复〔2014〕 37号
24	映汶高速	还贷性	100	48.27	2012~2032	49.9	35,502	2012.11.20	川交发〔2023〕 29号
25	广陕高速	还贷性	100	57.09	2012~2032	39.1	49,613	2011.05.23	川交发〔2023〕 29号
26	达万高速	还贷性	97.71	63.79	2012~2032	48.5	34,715	2012.12.18	川交发〔2023〕 29号
27	广南高速	还贷性	100	201.11	2012~2032	150.3	29,553	2011.12.31	川交发〔2023〕 29号
28	纳黔高速	还贷性	100	134.8	2012~2032	107.5	39,865	2011.12.31	川交发〔2023〕 29号

29	达陕高速	还贷性	100	143.24	2012~2032	104.7	44,838	2012.01.01	川交发〔2023〕29号
30	成德南高速	还贷性	100	178.34	2012~2032	111.3	53,622	2012.12.30	川交发〔2023〕29号
31	广甘高速	还贷性	100	56.44	2012~2032	68.4	-	2012.12.19	川交发〔2023〕29号
32	乐雅高速	还贷性	98.41	112.2	2013~2033	79.4	28,647	2013.09.13	川交发〔2023〕29号
33	巴南高速	还贷性	81.08	115.96	2013~2033	80	35,830	2013.03.31	川交发〔2023〕29号
34	巴达高速	还贷性	100	109.61	2014~2034	102.7	37,550	2013.12.28	川交发〔2023〕29号
35	巴陕高速	还贷性	100	117.81	2018~2038	147.41	42,798	2014.01.01	川交发〔2023〕29号
36	丽攀高速(攀枝花段)	还贷性	100	51.23	2019~2039	53.99	34,435	2014.01.01	川交发〔2019〕43号
37	广陕广巴连接线	还贷性	93.75	19.45	2017~2037	19.08	27,269	2015.12.26	川交发〔2023〕29号
38	仁沐新高速	还贷性	99.85	200.67	2024~2044	243.93	47,341	2020.12.31	川交发〔2024〕2号
39	九绵高速	还贷性	80	206	2025~2045	409.98	22,262	2021.1.1	川交发〔2025〕29号
40	资潼高速	经营性	51	109.57	2021~2051	147.32	54,452	2021.1.1	川交发〔2021〕18号
41	绵遂高速	经营性	100	77.94	2011~2041	39.47	46,899	2011.12.12	川交发〔2020〕13号
42	德会高速	经营性	74.86	78.42	2025~2055	122.9	-	2022.12.30	川交发〔2025〕1号
43	开梁高速	经营性	100	30.37	2025~2055	39.59	30,424	2024.5.31	川交发〔2025〕26号
44	雅康高速	还贷性	100	130.14	2019~2039	205.12	28,659	2019.11.20	川交发〔2019〕42号
45	汶马高速	还贷性	100	170.26	2021~2041	287.09	24,162	2020.12.31	川交发〔2021〕12号
46	成自泸高速内自段	经营性	68.01	113	2012~2041	72.09	-	2012.9.18	川交发〔2019〕59号
47	成绵高速复线	经营性	68.01	86.19	2012~2038	59.49	30,000	2012.5.9	川交发〔2012〕43号
48	内威荣	经营性	68.01	63.48	2016~2046	46.5	29,000	2016.12.25	川交发〔2016〕

	高速								26 号
49	自隆高速	经营性	68.01	70.88	2016~2046	53.06	52,300	主线 2015.12.26, 连接线 2025.2.28	川交发〔2016〕 16 号
50	江习古高速	经营性	68.01	81	2017~2047	101.74	40,400	2017.12.31 第一次通车, 2020.1.1 全 面通车	黔府函〔2017〕 260 号、黔交运 〔2019〕64 号
51	成渝高速	经营性	100	226	1997~2027	43.28	43,700	1995.7	川交高〔1995〕 229 号
52	成乐高速	经营性	100	110.8	2000~2029	19.03	20,710	2000.1.1	川交发〔2007〕 46 号
53	成雅高速	经营性	100	144.2	2000~2029	35.05	超 24,000	1999.12.28	川交公路 〔2005〕15 号
54	城北出口高速	经营性	60	10.35	1998~2024	3.78	48,817	1998.12.21	川交公路 〔2001〕90 号
55	成仁高速	经营性	100	106.61	2012~2042	76.96	39,642	2012.9.18	川交发〔2020〕 19 号
56	遂西高速	经营性	100	67.64	2016~2046	48.82	50,957	2015.12.10	川交发〔2021〕 44 号
57	遂广高速	经营性	100	102.94	2016~2046	73.5	33,317	2015.12.30	川交发〔2021〕 43 号
60	二绕高速	经营性	100	114.26	2016~2046	148.06	35,178	2015.5.8	川交发〔2021〕 31 号
61	天邛高速	经营性	82	43.123	/	78	30,495	2024.9.13	-
62	宜泸高速公路	经营性	100	77.98	2013~2042	68.45	12,000	2012.12	川交发〔2021〕 1 号
63	宜叙高速公路	经营性	76	114.07	2016~2046	88.46	30,000	2016.6	川交发〔2016〕 27 号
64	巴广渝高速公路	经营性	0	207.47	2016~2046	175.52	31,900	2015.12/201 6.10	川交发〔2021〕 32 号
65	广安绕城高速	经营性	81	78.62	2022~2052	65.93	8,712	2020.12/202 1.11	渝交发〔2022〕 10 号、川交发 〔2022〕2 号
66	叙古高速	经营性	66.71	66.6	2017~2047	89.69	36,232. 70	2020.1.1	川交发〔2022〕 1 号
67	叙威高速	经营性	81	35.34	2023~2053	51.21	43,904	2021.7.1	川交发〔2023〕 7 号
68	南大梁	经营性	100	142.1	2017~2047	126.92	30,000	2013.12/201	川交发〔2014〕

	高速公路							7.1	2号川交发〔2017〕8号
69	绵南高速	经营性	56	124.5	2019~2049	102.51	13,000	2018.12.29	川交发〔2019〕41号
70	泸渝高速	还贷性	64.33	42.37	2021~2041	39.39	30,970	2019.12	川交发〔2021〕26号
71	攀大高速	经营性	81	38.3	2022~2052	66.86	11,651	2020.12.6	川交发〔2022〕6号
72	成宜高速	还贷性	92.94	155.21	2022~2042	244.36	49,285	2021.01.01	川交发〔2022〕30号
73	泸永高速	经营性	65	42.37	2023~2052	52.27	48,607	2022.10.1	川交发〔2023〕6号
74	营达高速	经营性	100	92.53	2021~2051	113.74	18,914	2020.9.30	川交发〔2021〕13号
75	镇广高速(王通段)	经营性	90	33.37	试运营期,暂未正式收费	76.13	25,864	2022.1.18	-
	镇广高速(通广段)	经营性	90	102	试运营期,暂未正式收费	263.68	32980	2025.12.26	-
76	峨汉高速	还贷性	78	122.882	2024~2044	205.21	9605	2023.12.29	川交发〔2024〕16号
77	泸州经古蔺至金沙高速公路(古蔺至川黔界段)	经营性	80	38.559	2024~2054	116.44	47,294	2023.12.28	川交发〔2024〕15号
78	攀宁高速	经营性	100	166.17	试运营期,暂未正式收费	297.62	-	2025.12.31	-
79	资铜高速	经营性	50.5	105.00	试运营期,暂未正式收费	195.64	-	2025.12.31	-
80	成绵苍巴高速(成绵扩容段)	经营性	41	124.442	2025-2055	347.84	-	2025.2.28	川交发〔2025〕4号
81	荆宜高速	经营性	85	95	2007~2037	29.72	53,036	2007.12.25	鄂交发〔2021〕6号
82	成安渝	经营性	55	174.54	2018-2047	195.60	54,225	2018.1.1	川交发〔2021〕

	高速								34 号
-	合计	-	-	7,856.61	-	7,348.05	-	-	-

根据《收费公路管理条例》（国务院令 第 417 号）第十四条规定，收费公路的收费期限，由省、自治区、直辖市人民政府按照下列标准审查批准：

收费还贷公路的收费期限，按照用收费偿还贷款、偿还有偿集资款的原则确定，最长不得超过 15 年。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的收费还贷公路收费期限，最长不得超过 20 年。

经营性公路的收费期限，按照收回投资并有合理回报的原则确定，最长不得超过 25 年。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不得超过 30 年。

发行人取得的收费批复有《关于成绵高速公路正式收取车辆通行费的批复》（川交发〔2005〕14 号）、《关于绵广高速公路绵阳磨家至广元沙溪坝段正式收取车辆通行费的批复》（川交发〔2010〕53 号）、《关于同意内宜高速公路内江至自贡段正式收取车辆通行费的批复》（川交高管〔1998〕221 号）、《关于成乐高速公路正式收取车辆通行费的批复》（川交发〔2007〕46 号）、《关于成雅高速公路正式收取车辆通行费的批复》（川交发〔2005〕15 号）、《关于隆纳高速公路正式收取车辆通行费的批复》（川交发〔2008〕2 号）、《关于成南高速公路正式收取车辆通行费的批复》（川交发〔2007〕21 号）及《关于雅康高速公路收取车辆通行费的批复》（川交发〔2019〕42 号）等，发行人经营的高速公路均按照相应的收费批复确定其收费期限。

根据《收费公路管理条例》（国务院令 第 417 号）第三十八条规定，收费公路终止收费前 6 个月，省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门应当对收费公路进行鉴定和验收。经鉴定和验收，公路符合取得收费公路权益时核定的技术等级和标准的，收费公路经营管理者方可按照国家有关规定向交通主管部门办理公路移交手续；不符合取得收费公路权益时核定的技术等级和标准的，收费公路经营管理者应当在交通主管部门确定的期限内进行养护，达到要求后，方可按照规定办理公路移交手续。第三十九条规定，收费公路终止收费后，收费公路经营管理者应当自终止收费之日起 15 日内拆除收费设施。

截至 2025 年末，发行人已建成通车高速公路 82 条，通车里程共计 7,856.61 公里，覆盖四川省高速公路通车里程的 71% 左右，包括 60 条经营性质的高速公

路和 22 条还贷性高速公路。所有高速公路由发行人所属的相关子公司进行运营、管理。还贷性高速公路分别为映汶高速、广陕高速、达万高速、广南高速、纳黔高速、达陕高速、成德南高速、广甘高速、乐雅高速、巴南高速、巴达高速、巴陕高速、丽攀高速、广陕广巴连接线、仁沐新高速仁井试验段、九绵高速、乐西高速（马昭段）、雅康高速（雅安至泸定段）、汶马高速、成宜高速、泸渝高速与峨汉高速。发行人管理的 22 条还贷性公路（段）里程共计 2,534.87 公里，占通车公路总里程的 32.11%。

发行人按照相关规定，将上述 22 条还贷公路（段）收取的车辆通行费用于对应项目的还本付息、收费站的人员经费、收费公路的日常养护费用和其他符合规定的专项支出，发行人按项目编制年度计划预算并实施。

② 营运公路收费情况

近年来随着国民经济的不断增长以及四川省内高速公路路网的初步建成，发行人下属高速公路车流量呈逐年增长的趋势，随着车流量的增加以及新的称重计费标准的推出，发行人车辆通行费收入也呈逐年增长的趋势。

图表 5-8-5：发行人已营运公路车流量情况表

序号	运营路段	运营公司	车流量（万车次）		
			2023 年	2024 年	2025 年
1	内宜高速	四川川南高等级公路开发股份有限公司	3,127.61	2,539.00	2,534.10
2	宜水高速				
3	隆纳高速	四川南方高速公路股份有限公司	1,785.79	1,659.00	1,604.90
4	达渝高速	四川达渝高速公路建设开发有限公司	1,890.11	1,447.00	1,447.70
5	邻垫高速				
6	成南高速	四川成南高速公路有限责任公司	3,763.00	3,623.00	2,428.30
7	南渝高速				
8	遂渝高速				
9	成南高速扩容段				
10	遂回高速	四川中通高速公路投资建设开发有限公司	332.22	353.00	307.10
11	广邻高速	四川川东高速公路有限责任公司	1,062.83	1,121.00	1,137.90
12	南广高速				
13	成都绕城高速	四川川西高速公路有限责任公司	15,335.97	15,867.00	16,325.00
		成都市绕城高速公路（西段）有限责任公司			
14	西攀高速	四川攀西高速公路股份有限公司	2,214.74	2,478.00	2,581.50
15	泸黄高速				
16	攀田高速				

17	都映高速	四川都汶公路有限责任公司	516.28	529.00	559.00
18	映汶高速				
19	绵广高速磨沙段	四川高速公路建设开发集团有限公司（本部）	1,135.55	1,029.00	1,085.90
20	广陕高速				
21	绵广高速沙陵段	四川省川北高速公路股份有限公司	298.34	267.00	318.10
22	广巴高速	四川广巴高速公路有限责任公司	898.83	874.00	899.10
23	广南广巴连接线				
24	广陕广巴连接线				
25	雅西高速	四川雅西高速公路有限责任公司	789.20	811.00	819.00
26	纳黔高速	四川纳黔高速公路有限责任公司	654.40	540.00	548.70
27	达陕高速	四川达陕高速公路股份有限公司	673.99	457.00	456.80
28	达万高速	四川达万高速公路有限责任公司	353.29	189.00	178.90
29	广南高速	四川广南高速公路有限责任公司	924.47	1,086.00	1,097.00
30	广甘高速	四川广甘高速公路有限责任公司	41.00	38.00	41.50
31	巴南高速	四川巴南高速公路有限责任公司	535.54	514.00	487.40
32	乐雅高速	四川雅眉乐高速公路有限责任公司	932.95	902.00	937.40
33	成德南高速	四川成德南高速公路有限责任公司	967.56	1,043.00	1,219.10
34	巴达高速	四川巴达高速公路有限责任公司	602.55	595.00	601.40
35	巴陕高速	四川巴陕高速公路有限责任公司	464.80	308.00	330.50
36	丽攀高速（华坪段）	四川丽攀高速公路有限责任公司	391.38	420.33	415.66
37	丽攀高速（攀枝花段）				
38	仁沐新高速	四川仁沐高速公路有限责任公司	889.09	684.00	607.10
39	绵遂高速绵阳段	四川绵阳绵遂高速公路有限公司	524.31	580.00	619.10
40	资安潼高速	四川资潼高速公路有限公司	412.21	365.00	434.60
41	绵九高速	四川绵九高速公路有限责任公司	213.94	498.41	554.20
42	德会高速	四川德会高速公路有限责任公司	-	249.00	187.10
43	开梁高速	四川开梁高速公路有限责任公司	-	22.00	53.20
44	乐西高速（马昭段）	四川乐西高速公路有限责任公司	-	-	-
45	雅康高速	四川雅康高速公路有限责任公司	1,489.52	1,487.00	1,612.67
46	汶马高速	四川汶马高速公路有限责任公司	764.00	765.32	822.00
47	成自泸高速内自段	四川成自泸高速公路开发有限责任公司	1278.43	1187.71	1,208.55
48	成绵高速公路复线	四川成德绵高速公路开发有限公司	1335.33	1235.35	1,248.20
49	内威荣高速	四川内威荣高速公路开发有限公司	706.53	693.51	672.54
50	自隆高速	四川自隆高速公路开发有限公司	710.24	789.22	796.60

51	江习古高速	贵州江习古高速公路开发有限公司	864.79	911.6	882.14
52	成渝高速	四川成渝高速公路股份有限公司	2950.42	2663.49	2665.56
53	成雅高速		3960.15	4044.25	3908.16
54	成乐高速		1447.07	1543.76	1603.35
55	成仁高速		1883.93	1985.85	1945.53
56	城北高速		-	798.88	623.76
57	遂广遂西高速		526.37	596.62	672.2
58	蓉城二绕		1601.08	1776.22	1733.85
59	天邛高速		0	32.96	189.14
60	宜泸高速公路		四川宜泸高速公路开发有限责任公司	517.98	539.5
61	南大梁高速公路	四川南渝高速公路有限公司	1297.95	1394.35	1269.77
62	宜叙高速公路	四川宜叙高速公路开发有限责任公司	627.92	659.39	625.41
63	巴广渝高速公路	四川巴广渝高速公路开发有限责任公司	702.74	1157.86	1255.48
64	叙古高速	四川叙古高速公路开发有限责任公司	573.08	1442.77	1426.61
65	绵南高速	四川绵南高速公路开发有限公司	266.47	254.07	565.72
66	泸渝高速	四川泸渝高速公路开发有限责任公司	251.03	164.25	161.99
67	广安绕城高速	四川广安绕城高速公路有限责任公司	271.94	478.69	453.76
68	成宜高速	四川成宜高速公路开发有限公司	309.99	316.82	323.69
69	攀大高速	四川攀大高速公路开发有限责任公司	116.21	162.33	158.38
70	江安桥	江安长江公路大桥开发有限责任公司	-	0	0
71	叙威高速	四川叙威高速公路有限责任公司	465.14	419.66	399.29
72	泸永高速	四川泸永高速公路有限责任公司	206.67	178.85	173.63
73	营达高速	四川营达高速公路有限公司	632.11	564.78	580.08
74	镇广高速（王通段）	四川镇广高速公路有限责任公司	147.79	298.24	286
75	峨汉高速	四川乐汉高速公路有限责任公司	637.51	3067.27	2855.1242
76	泸州经古蔺至金沙高速公路（古蔺至川黔界段）	四川川黔高速公路有限公司	0	1015.16	840.58
77	攀宁高速	四川沿江攀宁高速公路有限公司	241.57	543.15	1101.02
78	资铜高速	四川乐资铜高速公路有限公司	0	0	0
79	镇广高速（通广段）	四川镇广高速公路有限责任公司	0	0	0
80	荆宜高速	湖北荆宜高速公路有限公司	1,476.10	1,401.95	1,520.44
81	成绵苍巴高速（成绵扩容段）	成绵苍巴高速公路有限公司	-	752.75	2,128.21
82	成安渝高速	中电建四川渝蓉高速公路有限公司	2,698.09	2,733.59	3,127.33
合计	-		72,690.10	79,144.91	81,250.66

图表5-8-6：发行人主要营运公路通行费收入情况表

序号	运营路段	运营公司	通行费收入（亿元）		
			2023 年	2024 年	2025 年
1	内宜高速	四川川南高等级公路开发股份有限公司	5.26	5.33	5.26
2	宜水高速				
3	隆纳高速	四川南方高速公路股份有限公司	2.80	2.77	2.68
4	达渝高速	四川达渝高速公路建设开发有限公司	9.23	9.21	9.15
5	邻垫高速				
6	成南高速	四川成南高速公路有限责任公司	16.12	16.06	10.21
7	南渝高速				
8	遂渝高速				
9	成南高速扩容段				
10	遂回高速	四川中通高速公路投资建设开发有限公司	0.57	0.62	0.46
11	广邻高速	四川川东高速公路有限责任公司	4.10	4.20	3.88
12	南广高速				
13	成都绕城高速	四川川西高速公路有限责任公司	7.85	8.08	7.90
		成都市绕城高速公路（西段）有限责任公司			
14	西攀高速	四川攀西高速公路股份有限公司	9.76	10.06	9.87
15	沪黄高速				
16	攀田高速				
17	都映高速	四川都汶公路有限责任公司	5.67	4.93	5.07
18	映汶高速				
19	绵广高速磨沙段	四川高速公路建设开发集团有限公司（本部）	15.97	17.25	16.24
20	广陕高速				
21	绵广高速沙陵段	四川省川北高速公路股份有限公司	1.90	2.21	1.80
22	广巴高速	四川广巴高速公路有限责任公司	2.30	2.16	2.04
23	广南广巴连接线				
24	广陕广巴连接线				
25	雅西高速	四川雅西高速公路有限责任公司	14.44	13.51	13.41
26	纳黔高速	四川纳黔高速公路有限责任公司	6.17	6.35	6.12
27	达陕高速	四川达陕高速公路股份有限公司	9.01	9.01	9.16
28	达万高速	四川达万高速公路有限责任公司	1.48	1.17	0.92
29	广南高速	四川广南高速公路有限责任公司	5.81	6.22	6.02
30	广甘高速	四川广甘高速公路有限责任公司	2.15	2.02	1.83
31	巴南高速	四川巴南高速公路有限责任公司	6.38	5.43	5.33
32	乐雅高速	四川雅眉乐高速公路有限责任公司	2.65	2.54	2.41
33	成德南高速	四川成德南高速公路有限责任公司	9.88	8.69	9.49
34	巴达高速	四川巴达高速公路有限责任公司	3.09	3.10	2.95

35	巴陕高速	四川巴陕高速公路有限责任公司	7.77	6.94	7.24
36	丽攀高速（华坪段）	四川丽攀高速公路有限责任公司	1.25	1.38	1.32
37	丽攀高速（攀枝花段）				
38	仁沐新高速	四川仁沐高速公路有限责任公司	-	1.94	2.16
39	绵遂高速绵阳段	四川绵阳绵遂高速公路有限公司	1.35	1.36	1.32
40	资安潼高速	四川资潼高速公路有限公司	3.60	3.35	3.54
41	绵九高速	四川绵九高速公路有限责任公司	-	-	-
42	德会高速	四川德会高速公路有限责任公司	-	-	0.93
43	开梁高速	四川开梁高速公路有限责任公司	-	-	0.01
44	乐西高速（马昭段）	四川乐西高速公路有限责任公司	-	-	-
45	雅康高速	四川雅康高速公路有限责任公司	5.44	4.96	5.75
46	汶马高速	四川汶马高速公路有限责任公司	2.33	2.80	2.86
47	成自泸高速内自段	四川成自泸高速公路开发有限责任公司	5.1	4.71	4.52
48	成绵高速公路复线	四川成德绵高速公路开发有限公司	6.15	5.38	4.72
49	内威荣高速	四川内威荣高速公路开发有限公司	0.87	0.92	0.88
50	自隆高速	四川自隆高速公路开发有限公司	1.59	1.44	1.47
51	江习古高速	贵州江习古高速公路开发有限公司	1.51	1.47	1.39
52	成渝高速	四川成渝高速公路股份有限公司	8.12	8.55	8.68
53	成雅高速		10.31	10.50	10.40
54	成乐高速		5.33	6.26	6.13
55	成仁高速		9.23	8.63	8.11
56	城北高速		1.10	1.01	0.80
57	遂广遂西高速		4.38	4.44	4.69
58	蓉城二绕		8.62	8.34	8.04
59	天邛高速		0.00	0.00	0.00
60	宜泸高速公路	四川宜泸高速公路开发有限责任公司	2.64	2.62	2.59
61	南大梁高速公路	四川南渝高速公路有限公司	5.47	5.76	5.16
62	宜叙高速公路	四川宜叙高速公路开发有限责任公司	1.54	1.73	1.59
63	巴广渝高速公路	四川巴广渝高速公路开发有限责任公司	4.08	4.07	3.66
64	叙古高速	四川叙古高速公路开发有限责任公司	0.87	1.53	1.34
65	绵南高速	四川绵南高速公路开发有限公司	1.83	1.67	2.49
66	泸渝高速	四川泸渝高速公路开发有限责任公司	0.48	0.47	0.42
67	广安绕城高速	四川广安绕城高速公路有限责任公司	0.66	0.73	0.65
68	成宜高速	四川成宜高速公路开发有限公司	4.83	4.23	4.01

69	攀大高速	四川攀大高速公路开发有限责任公司	0.22	0.2043	0.19
70	江安桥	江安长江公路大桥开发有限责任公司	0.26	0.2	0.11
71	叙威高速	四川叙威高速公路有限责任公司	0.27	0.3	0.27
72	泸永高速	四川泸永高速公路有限责任公司	0.51	0.58	0.55
73	营达高速	四川营达高速公路有限公司	1.46	1.43	1.37
74	镇广高速（王通段）	四川镇广高速公路有限责任公司	0	0	0
75	峨汉高速	四川乐汉高速公路有限责任公司	0	0.08	3.1
76	泸州经古蔺至金沙高速公路（古蔺至川黔界段）	四川川黔高速公路有限公司	0	0.05	0.88
77	攀宁高速	四川沿江攀宁高速公路有限公司	0	0	0
78	资铜高速	四川乐资铜高速公路有限公司	0	0	0
79	镇广高速（通广段）	四川镇广高速公路有限责任公司	0	0	0
80	荆宜高速	湖北荆宜高速公路有限公司	5.2	5.03	5.26
81	成绵苍巴高速（成绵扩容段）	成绵苍巴高速公路有限公司	-	-	3.39
82	成安渝高速	中电建四川渝蓉高速公路有限公司	11.03	10.71	12.16
合计	-		267.99	266.68	266.35

③高速公路收费标准

发行人运营的高速公路按区域差异和客、货车类型差异执行不同的收费标准。发行人大部分线路在四川省内，客车类收费标准分为基础收费标准和特殊路段收费标准，四川省内高速公路项目桥隧比普遍较高，建设成本会大幅上升，相关部门在对通行费收取标准进行审批时，针对桥梁及隧道按照每车次单独计价，再与普通路段一并收取通行费用。根据四川省交通运输厅、四川省财政厅和四川省物价局对发行人每条通车公路过往客运车辆收费标准的相关批复，发行人以客车车型作为收取客车通行费的依据和标准。具体车型分类按照最新的《收费公路车辆通行费车型分类》（JT/T489-2019）行业标准执行，每条高速公路收费标准具体按照四川省交通运输厅、四川省发展和改革委员会批复标准执行。货车类收费标准方面，根据《收费标准的通知》，自2020年1月1日起实施调整后的高速公路车辆通行费计费方式和收费标准，货车由计重收费调整为车型分类收费，费率标准按照《四川省已收费高速公路货车通行费计费方式调整方案》执行。

除此之外，发行人下属的荆宜高速在湖北省境内，江习古高速属于跨省高速，

收费标准参照当地政府文件执行。

截至 2025 年末，发行人主要路段现行通行费收费标准如下：

图表5-8-7：发行人主要路段现行通行费收费标准

序号	路段名称	基准费率
1	成都绕城高速	客 0.45 元/公里，货 0.37 元/公里
2	绵广高速磨沙段	客 0.35 元/公里，货 0.37 元/公里
3	绵广高速沙陵段	客 0.35 元/公里，货 0.39 元/公里
4	广甘高速	客 0.5 元/公里，货 0.37 元/公里
5	广陕高速（广元市棋盘关—广元市陵江）	客 0.5 元/公里，货 0.39 元/公里
6	成绵高速	客 0.35 元/公里，货 0.38 元/公里
7	达渝高速一、二期	客 0.35 元/公里，货 0.37 元/公里
8	达渝高速三期	客 0.35 元/公里，货 0.37 元/公里
9	邻垫高速	客 0.5 元/公里，货 0.37 元/公里
10	南广高速	客 0.35 元/公里，货 0.38 元/公里
11	广邻高速	客 0.35 元/公里，货 0.39 元/公里
12	内自高速	客 0.35 元/公里、货 0.39 元/公里
13	自宜高速	客 0.35 元/公里、货 0.39 元/公里
14	宜水高速	客 0.52 元/公里、货 0.563 元/公里
15	隆纳高速	客 0.35 元/公里，货 0.37 元/公里
16	纳黔高速	客 0.5 元/公里，货 0.38 元/公里
17	成南高速	客车：0.35 元/公里（四车道），0.45 元/公里（六车道）； 货 0.39 元/公里
18	遂渝高速	客 0.35 元/公里，货 0.35 元/公里
19	遂回高速	客 0.35 元/公里，货 0.38 元/公里
20	南渝高速	客 0.5 元/公里，货 0.38 元/公里
21	雅泸高速	客 0.5 元/公里，货 0.37 元/公里
22	达陕高速	客 0.50 元/公里，货 0.38 元/公里
23	达万高速	客 0.50 元/公里，货 0.36 元/公里
24	巴达高速	客 0.50 元/公里，货 0.38 元/公里
25	广南高速（主线）	客 0.5 元/公里，货 0.37 元/公里
26	乐雅高速	客 0.50 元/公里，货 0.37 元/公里
27	泸黄高速	客 0.35 元/公里，货 0.37 元/公里

序号	路段名称	基准费率
28	西攀高速	客 0.43 元/公里, 货 0.37 元/公里
29	攀田高速	客 0.43 元/公里, 货 0.36 元/公里
30	丽攀高速 (庄上互通—金江互通)	客货 0.65 元/公里
31	丽攀高速华坪段	客货 0.50 元/公里
32	巴南高速	客 0.50 元/公里, 货 0.36 元/公里
33	成德南高速	客 0.50 元/公里, 货 0.38 元/公里
34	巴陕高速	客 0.5 元/公里, 货 0.38 元/公里
35	广巴广南连接线	客 0.5 元/公里, 货 0.36 元/公里
36	广巴高速	客 0.5 元/公里, 货 0.36 元/公里
37	广陕广巴连接线	客 0.5 元/公里, 货 0.34 元/公里
38	仁沐新高速	客货 0.71 元/公里
39	绵遂高速绵阳段	客 0.50 元/公里, 货 0.39 元/公里
40	成资渝高速	客货 0.7 元/公里
41	成安渝高速	客 0.60 元/公里, 货 0.38 元/公里
42	成万高速成绵复线段	客 0.5 元/公里, 货 0.37 元/公里
43	成自泸高速内自段	客 0.5 元/公里, 货 0.37 元/公里
44	内荣高速	客 0.5 元/公里, 货 0.36 元/公里
45	自隆高速	客 0.5 元/公里, 货 0.38 元/公里
46	江习古高速	客 0.79536 元/公里, 货 0.7556 元/公里
47	成渝高速	客车 0.35 元/公里, 货车 0.38 元/公里
48	成乐高速	客车 0.35 元/公里, 货车 0.38 元/公里
49	成雅高速	客车 0.45 元/公里 (六车道), 0.35 元/公里 (四车道); 货车 0.37 元/公里
50	城北出口高速	客车按 8 元/车.次 (六车道), 货车 0.39 元/公里; 2025 年 9 月 17 日后免费
51	成自泸高速成仁段	客车 0.6 元车/公里 (六车道), 0.5 元车/公里 (四车道); 货车 0.38 元/公里
52	遂广高速	客 0.5 元/公里, 货 0.37 元/公里
53	遂西高速	客 0.5 元/公里, 货 0.39 元/公里
54	成都二绕西段	客 0.57 元/公里, 货 0.36 元/公里

序号	路段名称	基准费率
55	巴广渝高速	客车 0.5 元/公里，枣林隧道 4 元/车·次、鲁班石隧道 3 元/车·次、何家湾隧道 3 元/车·次、双坝特大桥 3 元/车·次、胡家湾隧道 3 元/车·次、龙顶观隧道 2 元/车·次、煤炭坪隧道 3 元/车·次、鹤儿岩隧道 3 元/车·次、胡家沟隧道 3 元/车·次。 一类货车 0.38 元/公里，二类货车 0.68 元/公里，三类货车 1.19 元/公里，四类货车 1.57 元/公里，五类货车 1.67 元/公里，六类货车 1.95 元/公里。
56	南大梁高速	客货 0.5 元/公里
57	宜泸高速	客货 0.5 元/公里
58	宜叙高速	客货 0.5 元/公里
59	绵西高速	客货 0.55 元/公里
60	叙古高速	客货 0.5 元/公里
61	荣泸高速	客货 0.6 元/公里
62	攀大高速	客货 0.8 元/公里
63	成宜高速	客货 0.81 元/公里
64	广安市过境高速东环线四川段	客货 0.55 元/公里（四川段）
65	渝广支线	客 0.65 元/公里，货 0.6 元/公里（渝广支线）
66	叙威高速	客货 0.82 元/公里
67	泸永高速	客货 0.71 元/公里
68	营达高速	客货 0.65 元/公里
69	雅康高速	客货 0.73 元/公里
70	汶马高速	客货 0.8 元/公里
71	都映高速	一类客 0.35 元/公里、桥隧加收 1.41 元/公里一类货 0.39 元/公里、桥隧加收 2.96 元/公里。
72	映汶高速	一类客 0.5 元/公里、桥隧加收 0.585 元/公里一类货 0.38 元/公里、桥隧加收 2.7 元/公里。
73	荆宜高速	客货 0.4 元/公里
74	镇广高速（王通段）	已通车，未收费
	镇广高速（通广段）	已通车，未收费
75	峨汉高速	客货 0.69 元/公里
76	泸州经古蔺至金沙高速公路（古蔺至川黔界段）	客货 1.2 元/公里
77	开梁高速	0.75 元/车·公里，客车车型收费系数为 1:2:3:4；货车及专项作业车车型收费系数为 1:2:3:3.9:4.7:5.4，六轴以上的货车，每增加 1 轴收费系数调增 0.9。

序号	路段名称	基准费率
78	德会高速	0.88 元/车·公里，客车车型收费系数为 1:2:3:4；货车及专项作业车车型收费系数为 1:2:3:3.9:4.7:5.4，六轴以上的货车，每增加 1 轴收费系数调增 0.9
79	九绵高速	0.93 元/车·公里，客车车型收费系数为 1:2:3:4；货车及专项作业车车型收费系数为 1:2:3:3.9:4.7:5.4，六轴以上的货车，每增加 1 轴收费系数调增 0.9
80	成绵苍巴高速（成绵扩容段）	一类车收费标准按 1.19 元/车·公里执行。车辆通行费车型分类标准按照交通运输行业标准 JT/T489-2019 实施，客车车型收费系数为 1:2:3:4；货车及专项作业车车型收费系数为 1:2:3:3.9:4.7:5.4，六轴以上的货车，每增加 1 轴收费系数调增 0.9。 差异化收费。对通行京昆高速公路成绵扩容项目且已安装使用 ETC 装置的车辆，在全省 ETC 车辆通行费优惠 5% 的基础上，自批准收费之日起，分阶段实施差异化收费，增加通行 费优惠幅度为：第 1 至 5 年，优惠 40.4 个百分点；第 6 至 10 年，优惠 32.8 个百分点；第 11 至 20 年，优惠 25.3 个百分点；剩余年限，优惠 19.3 个百分点。
81	攀宁高速	已通车，未收费
82	资铜高速	已通车，未收费

④ 发行人收费管理业务操作程序

发行人的道路收费采用四川省高速公路收费联网系统。联网收费方式采用人工半自动收费、计算机管理、检测器校核的方式；付款方式为现金、预付、记账、年（月）票、次票等。收费站的设置包括主线收费站和在每一个出入口设置的匝道收费站。所有车辆进入公路时取票，当离开公路时缴费，应缴金额按行驶里程计算。

⑤ 公路养护

公路养护管理

为保证所经营管理的高速公路的高效安全运营及国有资产的保值增值，发行人按照我国高速公路养护的相关条例，同时根据自身实际情况，建立了较为完善的养护机制，在母公司设置了分管养护的交通运维管理部，下属子公司设立了养护部门及施工队伍。发行人将公路的后期养护分为：维修保养、抢修工程、灾害性预防工程、专项大修及改建工程等几个大类。发行人子公司下属的养护部门出于运营成本的考虑，主要负责所辖高速公路路段内的维修保养工程及抢修工程；

针对施工技术要求较高且规模较大的灾害性预防工程、专项大修及改建工程的实施，主要由公司本部的建设管理部进行牵头，通过选聘确定维修单位进行维修，并针对公路养护市场化的趋势，制定了专门的审查、报批、评比和质量监督等机制。由于发行人近年来每年均有新投入运营的里程、同时通行车流量和高速公路已使用年限均每年增加，发行人每年公路养护费用支出也出现了相应的增加。

图表 5-8-8：发行人近三年营运公路养护费用支出情况表

单位：万元

序号	路产名称	养护支出情况			
		近三年养护支出（费用化部分）			未来支出计划
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	内宜高速	1,755.08	1,448.53	2,212.94	1,827.29
2	宜水高速				
3	隆纳高速	1,130.04	794.49	1,394.90	1,240.39
4	达渝高速	3,206.01	2,594.11	2,986.64	2,500.31
5	邻垫高速				
6	成南高速	4,815.16	4,831.80	4,050.64	3,196.38
7	遂渝高速				
8	南渝高速				
9	成南高速扩容				
10	遂回高速	244.89	238.69	222.81	242.01
11	广邻高速	1,982.01	1,548.18	2,386.47	2,289.82
12	南广高速				
13	绵广路磨沙段	2,551.21	1,852.26	1,903.12	2,245.73
14	绵广路沙陵段	557.13	408.97	1,045.01	532.41
15	成都绕城高速	6,307.58	4,108.96	4,340.51	4,466.52
16	泸黄高速	4,216.22	4,173.28	5,672.32	3,165.32
17	西攀高速				
18	攀田高速				
19	都映高速	3,709.19	2,301.00	2,574.27	2,567.43
20	映汶高速				
21	广巴高速	2,900.54	2,306.35	1,781.67	1,785.48
22	广南广巴连接线				
23	广陕广巴连接线				

序号	路产名称	养护支出情况			
		近三年养护支出（费用化部分）			未来支出计划
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
24	雅西高速	7,875.50	5,464.18	5,439.36	5,634.60
25	丽攀高速（攀枝花段）	1,302.03	1,200.75	1,103.29	1,214.28
26	丽攀高速（华坪段）				
27	广陕高速	1,400.45	1,001.39	1,296.34	963.29
28	达万高速	1,409.26	1,010.52	1,282.20	1,140.60
29	广南高速	2,650.81	2,758.29	3,372.56	3,029.07
30	纳黔高速	2,623.63	2,099.39	2,042.41	2,219.37
31	达陕高速	3,124.25	2,460.76	2,980.01	2,784.03
32	成德南高速	2,587.10	1,935.00	3,485.25	4,004.27
33	广甘高速	2,543.59	1,853.81	1,516.37	1,516.24
34	乐雅高速	1,933.02	1,787.42	1,533.84	2,201.13
35	巴南高速	2,185.81	1,824.94	1,360.71	1,300.75
36	巴达高速	2,450.39	1,782.13	2,252.25	2,042.14
37	巴陕高速	3,624.71	3,428.75	2,936.75	3,107.36
38	仁沐新高速	3,425.48	2,445.79	3,041.49	3,529.00
39	九绵高速	884.70	800.76	1,700.00	4,897.24
40	资潼高速	930.66	831.50	727.24	1,087.13
41	绵遂高速	985.51	687.00	1,421.25	839.85
42	德会高速	-	-	907.13	1,292.27
43	开梁高速	-	-	90.27	191.94
44	乐西高速	-	-	-	1,460.85
45	雅康高速	5,681.22	3,358.79	4,056.89	3,994.39
46	汶马高速	1,681.34	1,433.18	1,720.77	1,363.00
47	成自泸高速内自段	204.2	6771.66	1,832.60	2,738.79
48	内威荣高速	1,542.99	1,954.27	637.40	1,129.08
49	自隆高速	940.33	2,001.00	557.38	1,311.48
50	江习古高速	2,220.84	1,703.59	898.18	1,477.00
51	成绵高速复线	3,828.62	2,235.36	814.98	1,415.79
52	成渝高速	6,509.58	7,826.26	6,501.08	5,614.00
53	成乐高速	608.00	1,123.59	1,460.15	1,863.00

序号	路产名称	养护支出情况			
		近三年养护支出（费用化部分）			未来支出计划
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
54	成雅高速	6,523.90	3,775.39	5,830.47	3,872.00
55	城北出口高速	1,642.57	845.89		
56	成仁高速	7,217.68	4,239.20	5,494.03	4,932.73
57	遂西高速	2,010.22	945.36	1,430.20	1,835.19
58	遂广高速	3,099.26	1,414.27	2,176.51	2,792.81
59	二绕高速	2,337.05	2,736.09	2,012.86	5,469.85
60	天邛高速	-	-	-	540.25
61	宜叙高速	1,947.33	4,492.03	2,489.60	1,055.00
62	宜泸高速	180.34	2,767.92	2,657.16	932.00
63	巴广渝高速	6,454.90	94.89	3,229.77	2,607.00
64	广安绕城高速	472.81	405.73	623.13	535
65	叙古高速	1,716.46	2,084.62	3,250.62	890.00
66	叙威高速	452.94	502.93	1274.93	436
67	南大梁高速	1,949.31	2,005.02	3,299.30	1,991.00
68	绵南高速	1,138.70	906.14	1,101.75	1,516.00
69	泸渝高速	236.57	1,225.85	1,728.85	393
70	泸永高速	203.25	217.03	243.88	305
71	攀大高速	633.14	298.38	831.25	731
72	成宜高速	994.6	1,192.38	2,108.95	1,979.00
73	营达高速	2,015.45	1,136.43	949.57	1,004.00
74	镇广高速（王通段）	-	-	-	-
	镇广高速（通广段）	-	-	-	-
75	峨汉高速	-	36.42	2,172.39	2376
76	泸州经古蔺至金沙高速公路（古蔺至川黔界段）	-	144.89	721.68	696
77	江安长江大桥	156.31	129.35	340.51	-
78	攀宁高速	-	-	-	-
79	资铜高速	-	-	-	-
80	荆宜高速	3,253.59	2,496.64	1,581.61	4,486.30
81	成绵苍巴高速（成绵扩容段）	-	111.90	467.60	1,548.40

序号	路产名称	养护支出情况			
		近三年养护支出（费用化部分）			未来支出计划
		2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
82	成安渝	1,349.92	1,272.67	1,544.23	1,649.79
	合计	144,515.38	123,864.12	135,100.29	135,994.35

发行人高速公路的营运管理、通行费收入、支出等方面按照《中华人民共和国收费公路管理条例》（国务院 2004 年第 417 号令）及《关于开展收费公路专项清理工作的通知》（交公路发〔2011〕283 号）的相关规定执行，高速公路收费方式为首先由发行人遍布四川省内的高速公路收费站进行收取，并将通行费收入统一纳入四川省交通厅清分中心进行归集，并按照一定结算频率由交通厅清分中心与发行人进行结算（现金清分款按周清分，每月约 4 次；ETC 清分款每月约 12-30 次，具体时间分布不均；移动清分每月约 8 次-30 次，清分时间分布不均）。通行费收入清分至运营高速公路的项目公司。项目公司开立专门银行账户进行管理，通行费主要用于日常运营管理支出、偿还银团公路项目贷款本金及利息。

发行人实现的通行费收入，包括但不限于结算中心根据清分清算系统得出的发行人应收现金形式车辆通行费金额与结算中心向发行人支付的应收 ETC 车辆通行费及微信/支付宝等移动支付车辆通行费金额和对账差异调整（如有）之和等。发行人收取的尚未清分的现金，做往来款处理，待结算中心清分清算系统给出发行人应收现金车辆通行费金额与结算中心向发行人支付的发行人应收 ETC 车辆通行费及微信/支付宝等移动支付车辆通行费金额以及对账差异调整（如有）报表（以下简称收入报表）后，发行人根据收入报表确认收入，并结清往来款。

⑥ 《关于开展收费公路专项清理工作的通知》对发行人的影响

2011 年 6 月，交通运输部、国家发展和改革委员会、财政部、监察部和国务院纠风办联合发布了《关于开展收费公路专项清理工作的通知》（交公路发〔2011〕283 号文）。根据《通知》的要求，对下列违规设置或违规收费的收费公路项目，要立即停止收费，坚决撤销收费站，拆除路面收费设施：包括未经省级人民政府批准设置的收费公路及收费站；超过省级人民政府批准期限收取通行费的收费公路及收费站；已还清建设贷款的政府还贷收费公路，以及既不属于县级以上地方人民政府交通运输主管部门利用贷款建设，也不属于国内外经济组织

投资建设或依法受让政府还贷公路收费权的收费公路；高速公路以及其他封闭式收费公路上除省界及两端出入口外，在主线设置的公路收费站。

《通知》同时要求，对存在下列违规行为的收费公路及收费站，立即纠正并停止违规行为：一是经省级人民政府依法批准实施收费，但收费期限不符合下列规定的收费公路：国家确定的中西部地区省份政府还贷公路收费期限不超过 20 年、经营性公路收费期限不超过 30 年。二是经省级人民政府依法批准，转让政府还贷公路收费权延长收费期限超过 5 年，或累计收费期限的总和超过 20 年（国家确定的中西部地区省份超过 25 年）；转让经营性公路收费权延长收费期限，或累计收费期限的总和超过 25 年（国家确定的中西部地区省份超过 30 年）。

发行人现经营管理通车高速公路 82 条，不在《通知》要求的清理内容范围之内。

⑦发行人符合《收费公路管理条例》（国务院令 2004 年 417 号）和《交通部关于进一步规范收费公路管理的通知》（交公路发〔2006〕654 号）的情况

截至募集说明书签署之日，所有高速公路由发行人所属的相关子公司进行运营、管理。还贷性高速公路分别为映汶高速、广陕高速、达万高速、广南高速、纳黔高速、达陕高速、成德南高速、广甘高速、乐雅高速、巴南高速、巴达高速、巴陕高速、丽攀高速、广陕广巴连接线、仁沐新高速仁井试验段、九绵高速、乐西高速（马昭段）、雅康高速（雅安至泸定段）、汶马高速、成宜高速、沪渝高速与峨汉高速。发行人管理的 22 条还贷性公路（段）里程共计 2,534.87 公里，占通车公路总里程的 32.11%。

截至本募集说明书签署之日，发行人目前运营的所有政府收费还贷高速公路在营运管理、通行费收入、支出等方面均合法合规，不存在违反《中华人民共和国收费公路管理条例》（国务院 2004 年第 417 号令）、《关于开展收费公路专项清理工作的通知》（交公路发〔2011〕283 号）和《交通部关于进一步规范收费公路管理的通知》（交公路发〔2006〕654 号）的相关情况。收费站的设立符合《中华人民共和国收费公路管理条例》（国务院 2004 年第 417 号令）第十二条的相关规定。

综上，发行人政府收费还贷高速公路占营业总收入比重较小，对发行人经营情况不构成重大不利影响，不会对本期债务融资工具的兑付构成重大不利影响。

⑧发行人符合《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》（财预〔2012〕

463 号) 的情况

发行人是四川省国资委下属企业，主营业务属于非公益性质，同时发行人自成立以来从未被监管部门认定为政府融资平台，也不是政府融资平台名单内容户，公司经营活动符合《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》（财预〔2012〕463 号）要求，符合国家产业政策要求。

2) 铁路投资建设运营

主要由四川蜀道铁路投资集团有限责任公司、四川蜀道轨道交通集团有限责任公司、四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司经营，铁路运输板块主要包括铁路运营管理和投资。

① 铁路运营管理模式及经营情况

铁路运营管理业务主要由子公司四川蜀道铁路运营管理集团有限责任公司负责。公司投入运营的铁路主要有隆叙铁路、隆泸叙铁路、金筠铁路、归连铁路、叙大铁路、连乐铁路、汉巴南铁路、川南城际铁路、叙镇铁路、达成铁路、乐巴铁路、巴达铁路、成昆铁路、成自铁路、成兰铁路、川南轨道 T1 线、川南轨道 T2、T4 线、M-TR 旅游线、成自铁路机场段。发行人已投入运营管理的铁路中，隆叙铁路、金筠铁路、归连铁路、叙大铁路、连乐铁路、汉巴南铁路、川南城际铁路内自段、川南城际铁路自宜段、达成铁路、乐巴铁路、巴达铁路、川南轨道 T1 线、川南轨道 T2、T4 线、M-TR 旅游线为地方铁路，成昆铁路、成自铁路、成兰铁路、川南城际铁路成自段、叙镇铁路、成自铁路机场段为国家干线铁路。截至 2025 年末，建成投入运营管理的 19 条主要铁路，总里程超 3,403 公里。

发行人管理铁路作为国家铁路网的组成部分，其收费标准依据铁路总公司的相关文件执行，货运收入进入铁路总公司的资金清算系统，由项目公司根据成都铁路局按照运费清算后的结果，定期收取。

图表 5-8-9：2025 年末已投入运营管理的铁路

单位：公里、万元、%、万吨

序号	铁路名称	项目公司	公司运营路段	运营起始时间	运营里程	项目资本金	蜀道集团合计持股比例	2025 年货运收入	2025 年货物周转量	2025 年货物运输量

序号	铁路名称	项目公司	公司运营路段	运营起始时间	营运里程	项目资本金	蜀道集团合计持股比例	2025 年货运收入	2025 年货物周转量	2025 年货物运输量
1	叙大铁路	四川叙大铁路有限责任公司	叙永—大村	2022 年	85.83	159,500.00	80.15	952.59	465.35	24.49
2	连乐铁路	四川连乐铁路有限责任公司	燕岗南站—连界	2024 年	123.48	281,536.30	78.88	10,006.08	4,806.72	458.49
3	汉巴南铁路	汉巴南城际铁路有限责任公司	南充—巴中	2024 年	148	1,082,037.00	67.46	/	/	/
4	隆叙铁路	川铁（泸州）铁路有限责任公司	隆昌—叙永	1993 年	161.43	138,208.00	50.8	18,127.65	33,619.51	405.06
5	金筠铁路	川铁（宜宾）铁路有限责任公司	金沙湾—筠连	2005 年	70	85,000.00	62.94	7,477.55	9,041.35	282.12
6	归连铁路	四川归连铁路有限公司	归德—连界	2010 年	30.44	3,000.00	51	15,054.93	14,050.02	465.99
7	川南轨道 T1 线	四川川南轨道交通运营有限公司	宜宾市	2019 年	23.45	28,000	70	/	/	/
8	川南轨道 T2、T4 线	宜宾智轨交通有限公司	宜宾市	2023 年	63.08	42,000	79	/	/	/
9	M-TR 旅游线	都江堰轨道交通有限责任公司	都江堰—青城山	2024 年	17.259	150,000	79.6	/	/	/

序号	铁路名称	项目公司	公司运营路段	运营起始时间	运营里程	项目资本金	蜀道集团合计持股比例	2025 年货运收入	2025 年货物周转量	2025 年货物运输量
		司								
10	达成铁路	达成铁路有限责任公司	成都—达州—万州	1997 年	504	626,929	37.18	234,413.56	1,291,560.1	6,965.2
11	巴达铁路	巴达铁路有限责任公司	巴中至白蜡坪段及白覃联络线	2017 年	131	366,799	38.53	1,023.06	6,388.70	56.30
12	乐巴铁路	乐巴铁路有限责任公司	乐坝—巴中	2010 年	158	197,233	38.53	14,902.09	22,039.30	299.50
13	叙毕铁路（川滇段）	叙镇铁路有限责任公司	四川省叙永—云南省镇雄	2024 年	151	560,880	62	3,300.43	9,510.6	180.7
14	川南城际铁路	川南城际铁路有限责任公司	内江—自贡—泸州	2021 年	128	951,000	16.29	/	/	/
			自贡—宜宾	2024 年	83	829,800		/	/	/
15	隆泸叙铁路	四川隆叙宜铁路有限公司	隆昌—叙永	2025 年	138	611,650	51	/	/	/

图表 5-8-10：2025 年末已投入运营管理的国家干线铁路

单位：公里、万元、%、万吨

序号	铁路名称	项目公司	公司运营路段	运营起始时间	运营里程	项目资本金	蜀道集团合计持股比例	2024 年货运收入	2024 年货物周转量	2024 年货物运输量
1	成昆铁路	成昆铁路有限责任公司	成峨, 峨米, 米攀	2022 年	563	3,904,418.00	18.49	131,615	1,380,002	42.0699
2	成自铁路	川南城际铁路有限责任公司	成都—自贡—宜宾	2023 年	176	3,597,000.00	52.22	/	/	/
3	成自铁路机场段	蜀道投资集团有限责任公司	成自天府机场段	2023 年	7.84	3,448,000.00	100	/	/	/
4	成兰铁路	四川成兰铁路投资有限责任公司	成兰铁路成都至黄胜关段	2024 年	463	3,991,000.00	44	/	/	/

②铁路投资模式及经营情况

蜀道集团铁路投资业务主要有两类：

一是蜀道集团作为参股投资方，代表四川省与国铁集团共同出资组建铁路项目公司进行国家干线铁路投资。国家干线铁路项目采取部省合资、省市共建的投资模式。蜀道集团代表四川省与国铁集团共同出资组建铁路项目公司，落实项目的投资、建设、经营、管理。四川省政府不直接参与铁路项目投资，其对铁路项目的资金支持主要体现为向蜀道集团陆续注资。国家干线铁路项目融资以项目公司为主体，项目公司在中国铁路总公司的统一指令和安排下，向银行申请固定资产贷款，贷款总额约占项目总投资的 50%。合资铁路投入运营后，蜀道集团通过参与分红实现投资收益，分红按照铁投集团对相关项目公司的持股比例分配。

二是蜀道集团参与投资地方铁路建设项目。以发行人作为控股股东，组建项目公司，进行地方铁路投资建设。项目公司是融资主体，除获得股东投入的自有资本金外，还在蜀道集团统一安排下进行外部融资。

目前,蜀道集团参与投资的在建铁路项目达7个,其中5个国家干线铁路,2个为地方铁路,具体为绵遂内铁路、都江堰至四姑娘山轨道交通旅游扶贫项目、西渝高铁安康至重庆段、渝昆铁路、成都至达州至万州铁路、成渝中线高铁、西宁至成都铁路。

图表 5-8-11: 截至 2025 年末发行人参与投资的在建国家干线铁路基本情况

单位: 公里、亿元、%

序号	项目名称	项目介绍	持股比例	建设周期	线路全长	项目总投资	发行人应投资本金合计	2025 年末已到位资本金
1	西渝高铁安康至重庆段	安康至重庆	17.49	2022-2028	477.90	1,237.22	139.03	203.61
2	渝昆铁路	重庆至昆明	17.49	2019-2027	699.00	1,416.20	48.27	88.72
3	成都至达州至万州铁路	成都至万州	53.80	2021-2027	486.44	851.00	153.75	256.27
4	成渝中线高铁	成都至重庆	42.00	2022-2027	292.00	692.73	79.05	167.79
5	西宁至成都铁路	成都—西宁	44.00	2020-2028	836.00	814.90	83.90	54.70
合计			-	-	2,791.34	5,012.05	504.00	771.09

图表 5-8-12: 截至 2025 年末发行人投资的在建地方铁路基本情况

单位: 公里、亿元

序号	项目名称	持股比例	建设周期(年)	项目进度	线路全长	项目总投资	资本金已投入	项目批复情况
1	绵遂内铁路	50.81	2024-2028	在建	136.00	303.30	97.11	川发改铁机综合〔2022〕727号
2	都江堰至四姑娘山轨道交通旅游扶贫项目	95.00	2020-2028	在建	123.18	215.89	15.45	川发改基础〔2019〕401号、川发改基础〔2019〕69号、成环评审〔2020〕25号
合计					259.18	519.19	112.56	

③交通服务板块

截至 2025 年末，发行人在营服务区 145 处、加油站 237 座、充电站 375 座、加气站 8 座、加氢站 1 处。交通服务板块主要经营主体包括蜀道交通服务集团有限责任公司、四川蜀道物流集团有限公司，四川成渝高速公路股份有限公司负责所运营高速的相关交通服务。

蜀道交通服务集团有限责任公司主要开展蜀道集团高速公路服务区内的能源（加油站、新能源 LNG、CNG 加气站）、商贸、广告、汽车租赁、高速公路服务区运营等经营性业务。根据各经营业务形态，旗下拥有四川蜀交中油能源有限公司、中石油四川铁投能源有限责任公司、四川蜀交航油能源有限公司、四川蜀交国储能源有限公司、四川蜀道高速公路服务区经营管理有限公司、四川蜀交蜀越高速公路服务区经营管理有限公司、四川蜀交商贸有限公司、四川蜀道文化传媒有限公司、四川蜀交工程管理股份有限公司、四川交投新能源有限公司、四川蜀交能源开发有限公司等多家专业化子公司。

四川蜀道物流集团有限公司下属四川蜀物能源有限公司及渠县蜀物致远物流发展有限公司涉及交通服务业务，目前在营加油站合计 25 座。其中，四川蜀物能源有限公司（以下简称“能源公司”）成立于 2021 年 1 月，注册资本金 5,000 万元人民币。能源公司紧紧围绕“安全、优质、高效、环保”的服务理念，主要承担加油站、加气站等综合能源项目的投资建设和管理运营。目前，能源公司在营加油站 24 座，主要分布在成宜高速、绵西高速、泸渝高速、叙威高速、广安绕城高速及渠县物流港等地。十四五期间，能源公司依托蜀道集团交通优势及蜀道物流集团物流园项目布局，以“围绕交通、服务交通”为导向，加大能源站点布局，打造能源产业价值链优势，全面构建覆盖四川、辐射西部的“油气氢电”蜀道能源大格局。

（2）交通工程建设施工及设计咨询板块

1) 交通工程建设

交通工程建设板块以公路、桥梁施工业务为主，还包括部分铁路、水电等施工业务。经营主体为四川路桥。发行人 2023—2025 年交通工程建设业务收入依次为 12,087,549.22 万元、10,995,131.30 万元和 11,967,038.76 万元。

①业务流程

交通工程建设项目获取通常通过公开招标方式取得，合同签订后，公司将安排人员成立项目指挥部进行项目前期技术准备。准备工作完成后，项目指挥部安

排施工人员、设备及安全管理、技术人员进场施工。工程开工后，由项目业主根据工程进度定期进行验收并结算支付进度工程款，工程竣工验收后，业主支付除质量保证金（约为工程款的 5%）以外剩余应付工程款项，质保期届满后，业主支付剩余质量保证金。发行人一般不垫付资金，合同签订后由项目业主支付合同金额的 10% 作为开工预付款，用于项目启动，之后每阶段按照项目完工百分比与业主进行结算。

②业务资质

截至 2025 年末，发行人及其子公司从事建筑施工类业务所取得的相关资质证书情况如下：

图表 5-8-13：截至 2025 年末发行人及其子公司从事建筑施工类业务所取得的相关资质证书情况

序号	主体名称	核发部门	证书编号	资质等级	有效期
1	四川蜀道顺欣建筑装饰工程有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251712331	市政公用工程施工总承包二级；防水防腐保温工程专业承包一级；建筑装饰装修工程专业承包一级；消防设施工程专业承包一级；古建筑工程专业承包一级；起重设备安装工程专业承包一级；地基基础工程专业承包一级；电子与智能化工程专业承包二级；环保工程专业承包二级；城市及道路照明工程专业承包二级；钢结构工程专业承包二级；建筑机电安装工程专业承包二级；建筑幕墙工程专业承包二级；特种工程（建筑物纠偏和平移，特殊设备的起重吊装，结构补强，特种防雷）专业承包不分等级	2029/12/27
2	四川蜀道顺欣建筑装饰工程有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151181182	建筑工程施工总承包壹级	2028/9/25
3	四川蜀道顺欣建筑装饰工程有限公司	四川省住房和城乡建设厅	(川)JZ安许证字〔2018〕001283	安全生产许可证	2027/1/9
4	四川蜀道顺欣建筑装饰工程有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	川劳备510150367号	施工劳务不分等级	2029/1/10

序号	主体名称	核发部门	证书编号	资质等级	有效期
5	四川蜀道顺欣建筑装饰工程有限公司	四川省住房和城乡建设厅	A251284758	建筑装饰工程设计专项乙级	2030/6/20
6	四川蜀道顺欣建筑装饰工程有限公司	四川省市场监督管理局	TS3351X12-2028	电梯安装（含修理）：曳引驱动乘客电梯（含消防员电梯）额定速度 $\leq 6.0\text{m/s}$ 、曳引驱动载货电梯和强制驱动载货电梯（含防爆电梯中的载货电梯）不分级、自动扶梯与自动人行道不分级、杂物电梯（含防爆电梯中的杂物电梯）不分级	2028/11/10
7	四川公路桥梁建设集团有限公司	住建部	D151006293	建筑工程施工总承包一级、公路工程（公路安全设施）专业承包一级、隧道工程专业承包一级、市政公用工程施工总承包一级、公路路基工程专业承包一级、公路工程施工总承包特级、公路交通工程（公路机电工程）专业承包一级、公路路面工程专业承包一级、桥梁工程专业承包一级	2028/12/11
8	四川公路桥梁建设集团有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251424692	起重设备安装工程专业承包二级、建筑机电安装工程专业承包二级、矿山工程施工总承包二级、铁路工程施工总承包三级	2029/11/8
9	四川公路桥梁建设集团有限公司	成都市城乡建设委员会	D351528454	预拌混凝土专业承包不分等级	2029/11/22
10	四川路桥华东建设有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151011915	公路路面工程专业承包一级、隧道工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级、桥梁工程专业承包一级、公路工程施工总承包特级、铁路工程施工总承包二级（临）	2028/12/11
11	四川路桥华东建设有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251011912	市政公用工程施工总承包二级、特种工程（结构补强）专业承包不分等级	2029/12/27
12	四川路桥桥梁工程有限责任公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151006163	公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级、桥梁工程专业承包一级、公路工程施工总承包一级	2028/12/22
13	四川路桥桥梁工程有限责任	四川省住房和城乡建设厅	D251459468	隧道工程专业承包二级、城市及道路照明工程专业承包二级、特种工	2029/12/6

序号	主体名称	核发部门	证书编号	资质等级	有效期
	公司			工程专业承包不分等级、市政公用工程施工总承包二级、钢结构工程专业承包二级	
14	四川川交路桥有限责任公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151079503	公路工程施工总承包特级、市政公用工程施工总承包一级、桥梁工程专业承包一级、隧道工程专业承包一级、公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级	2028/12/11
15	四川川交路桥有限责任公司	四川省住房和城乡建设厅	D251562363	港口与航道工程施工总承包二级、铁路工程施工总承包三级、特种工程（结构补强）专业承包不分等级、公路交通工程（公路安全设施）专业承包二级、公路交通工程（公路机电工程）专业承包二级、城市及道路照明工程专业承包一级、环保工程专业承包一级	2029/12/13
16	四川路桥盛通建筑工程有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151114308	市政公用工程施工总承包一级、建筑工程施工总承包一级、公路工程施工总承包一级	2028/12/11
17	四川路桥盛通建筑工程有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251405952	地基基础工程专业承包一级、消防设施工程专业承包一级、防水防腐保温工程专业承包一级、建筑装饰装修工程专业承包一级、古建筑工程专业承包一级、城市及道路照明工程专业承包一级、机电工程施工总承包二级、桥梁工程专业承包二级、隧道工程专业承包二级、钢结构工程专业承包二级、水利水电工程施工总承包二级、起重设备安装工程专业承包一级、环保工程专业承包一级、河湖整治工程专业承包二级	2029/11/29
18	道成盛兴路桥工程公司	四川省住房和城乡建设厅	D251698094	公路交通工程（公路安全设施）专业承包二级、机电工程施工总承包二级	2030/2/7
19	四川路桥高速公路养护有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151057859	公路交通工程（公路安全设施）专业承包一级	2028/12/11
20	四川路桥高速公路养护有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251479916	防水防腐保温工程专业承包二级、特种工程（结构补强）专业承包不分等级、公路交通工程（公路机电	2029/12/13

序号	主体名称	核发部门	证书编号	资质等级	有效期
				工程) 专业承包二级	
21	四川路桥高速公路养护有限公司	成都市住房和城乡建设局	D351005569	公路路基工程专业承包二级、环保工程专业承包二级、公路工程施工总承包二级、公路路面工程专业承包二级	2029/12/13
22	四川路桥建设工程有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151035987	建筑工程施工总承包一级、隧道工程专业承包一级、桥梁工程专业承包一级、港口与航道工程施工总承包一级、公路工程施工总承包特级、公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级	2028/12/11
23	四川路桥建设工程有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251455120	水利水电工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级、建筑装饰装修工程专业承包二级、城市及道路照明工程专业承包二级、河湖整治工程专业承包二级、环保工程专业承包二级	2029/11/8
24	四川路桥建设工程有限公司	四川省交通运输厅	川 -GY-9151000 02018453416	路基路面养护甲级资质、桥梁养护甲级资质、隧道养护甲级资质	2027/3/24
25	四川港建水利水电工程有限公司	成都市住房和城乡建设局	D251B10024	公路路面工程专业承包二级、公路路基工程专业承包二级、市政公用工程施工总承包二级、水利水电工程施工总承包二级、公路工程施工总承包二级	2030/3/14
26	四川蜀通港口航道工程建设有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251140043	公路工程施工总承包二级、港口与航道工程施工总承包二级、公路路基工程专业承包二级、市政公用工程施工总承包二级、桥梁工程专业承包二级、隧道工程专业承包二级、公路路面工程专业承包二级、公路交通工程（公路机电工程）专业承包二级、建筑工程施工总承包二级、公路交通工程（公路安全设施）专业承包二级	2029/11/29
27	四川三江交通建设工程有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251140703	公路工程施工总承包二级、公路路基工程专业承包二级、港口与航道工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级、公路路面工程专业承包二级、隧道工程专业承包二级、桥梁工程专业承包二级、建	2029/12/27

序号	主体名称	核发部门	证书编号	资质等级	有效期
				筑工程施工总承包二级、机电工程施工总承包二级、水利水电工程施工总承包二级	
28	四川新永一集团有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251001290	水利水电工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级、建筑装饰装修工程专业承包二级、水利水电机电安装工程专业承包二级、河湖整治工程专业承包二级、水工金属结构制作与安装工程专业承包二级、电力工程施工总承包二级	2030/2/28
29	四川省交通建设集团有限责任公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151019171	市政公用工程施工总承包一级、公路路面工程专业承包一级、公路工程施工总承包特级、桥梁工程专业承包一级	2028/12/22
30	四川省交通建设集团有限责任公司	四川省住房和城乡建设厅	D251613866	城市及道路照明工程专业承包一级、环保工程专业承包一级、隧道工程专业承包二级、公路路基工程专业承包二级、特种工程（结构补强）专业承包不分等级、公路工程（公路安全设施）专业承包二级、公路工程（公路机电工程）专业承包二级	2029/12/27
31	四川省交通建设集团有限责任公司	四川省交通运输厅	川-GY-9151000 07091680387	路基路面养护甲级资质、桥梁养护甲级资质、隧道养护甲级资质、交通安全设施养护甲级资质	2027/3/24
32	四川蜀道建设工程有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151107818	建筑工程施工总承包一级	2028/12/22
33	四川蜀道建设工程有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251423754	防水防腐保温工程专业承包一级、古建筑工程专业承包一级、市政公用工程施工总承包二级、钢结构工程专业承包二级、建筑机电安装工程专业承包二级、公路路基工程专业承包二级、环保工程专业承包二级、特种工程专业承包不分等级、建筑装饰装修工程专业承包一级、地基基础工程专业承包一级、消防设施工程专业承包一级、建筑幕墙工程专业承包二级、城市及道路照明工程专业承包二级、公路路面工程专业承包二级、公路工程施工总	2030/5/20

序号	主体名称	核发部门	证书编号	资质等级	有效期
				承包二级、公路交通工程（公路安全设施）专业承包二级、桥梁工程专业承包二级、矿山工程施工总承包二级、隧道工程专业承包二级	
34	交建成都天成立易建设工程有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251960847	水利水电工程施工总承包二级	2030/1/10
35	四川高速公路绿化环保开发有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251682426	公路交通工程（公路安全设施）专业承包二级、环保工程专业承包一级、公路工程施工总承包二级、市政公用工程施工总承包二级、公路路面工程专业承包二级、公路路基工程专业承包二级	2029/12/13
36	四川交建城市建设发展有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151160124	建筑工程施工总承包一级	2028/12/22
37	四川省钢构智造有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151165560	钢结构工程专业承包一级	2029/5/17
38	四川交建通达建设有限责任公司	巴中市住房和城乡建设局	D151174684	公路工程施工总承包一级	2028/3/28
39	四川路桥交通工程有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151154968	公路交通工程（公路机电工程）专业承包一级、钢结构工程专业承包一级、公路交通工程（公路安全设施）专业承包一级、机电工程施工总承包一级	2028/12/22
40	四川蜀道养护集团有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151142040	公路路基工程专业承包一级、公路工程施工总承包一级、钢结构工程专业承包一级	2030/5/12
41	四川航焱建筑工程有限责任公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151113398	建筑工程施工总承包一级	2028/12/22
42	四川航焱建筑工程有限责任公司	四川省住房和城乡建设厅	D251140501	建筑幕墙工程专业承包一级、钢结构工程专业承包二级、特种工程（结构补强）专业承包不分等级、起重设备安装工程专业承包一级、消防设施工程专业承包一级、建筑装饰装修工程专业承包一级、古建筑工程专业承包一级、防水防腐保温工	2029/11/29

序号	主体名称	核发部门	证书编号	资质等级	有效期
				工程专业承包一级、地基基础工程专业承包一级、市政公用工程施工总承包二级	
43	四川省铁路建设有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151020975	铁路工程施工总承包一级、公路工程施工总承包一级、市政公用工程施工总承包一级、建筑工程施工总承包一级	2028/12/11
44	四川省铁路建设有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251437676	公路路基工程专业承包二级、起重设备安装工程专业承包二级、公路路面工程专业承包二级、桥梁工程专业承包二级、隧道工程专业承包二级、消防设施工程专业承包一级、建筑装修装饰工程专业承包一级、水利水电工程施工总承包二级	2029/11/8
45	四川云控交通科技有限责任公司	四川省住房和城乡建设厅	D251899434	电子与智能化工程专业承包一级；公路交通工程（公路机电工程）专业承包二级	2029/10/23
46	四川云控交通科技有限责任公司	四川省住房和城乡建设厅	A251285254	建筑智能化系统设计专项乙级	2030/12/26
47	四川云控交通科技有限责任公司	四川省住房和城乡建设厅	(川)JZ安许证字〔2019〕002893	安全生产许可证	2028/3/11
48	四川云控交通科技有限责任公司	成都市住房和城乡建设局	D351V12243	施工劳务不分等级	2027/12/7
49	四川高路信息科技有限公司	中华人民共和国住房和城乡建设部	D151012803	公路交通工程（公路安全设施）专业承包壹级；公路交通工程（公路机电工程）专业承包壹级；交通运输企业安全生产标准化建设一级等级证明；电子与智能化工程专业承包一级；消防设施工程专业承包二级；建筑机电安装工程专业承包二级与输变电专业承包二级资质；安全生产许可证；	2028/12/22
50	四川成渝新能建设有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251986709	建筑工程施工总承包二级、建筑装修装饰工程专业承包二级	2030/1/10
51	四川成渝新能建设有限公司	四川省住房和城乡建设厅	D251986709	市政公用工程施工总承包二级、钢结构工程专业承包二级、建筑机电	2030/1/10

序号	主体名称	核发部门	证书编号	资质等级	有效期
				安装工程专业承包二级、环保工程专业承包二级	
52	四川成渝新能源有限公司	国家能源局四川监管办公室	5-6-00169-2022	承装（修、试）电力设施许可三级承装类、三级承修类、三级承试类	2028/5/25

③ 工程质量管理

在工程质量管理方面，编制了《质量管理办法（试行）》，对质量管理职责、质量保证措施、质量监督、过程管理、质量事故分级和事故处理流程进行了明确规定。主要已完工项目的工程质量如下表，未受到过行政处罚。

图表 5-8-14：发行人主要已完工项目工程情况

单位：亿元

项目名称	业主方	项目所在地	建设期间	合同总金额	合同签订时间	经营模式	已完成合同金额	结算方式	已回款金额	工程质量
国道 546 线纳溪至赤水（川黔界）段公路改建工程	泸州市交通投资集团有限责任公司	中国四川泸州纳溪区	2020.08-2023.02	12.1	2018.5	施工总承包	12.1	按合同约定或进度结算	11.28	良好
泸州市合江新城过江通道（白沙长江大桥）工程	泸州市交通建设工程服务中心	中国四川泸州合江县	2019.11-2023.05	5.7	2019.7	施工总承包	5.7		5.35	良好
泸州市安富第一过江通道工程（河东长江大桥）353 线泸县立石镇至江阳区江北镇段公路工程	泸州交通物流集团有限公司	中国四川泸州江阳区	2019.11-2023.02	10.8	2020.1	施工总承包	10.8		9.96	良好

项目名称	业主方	项目所在地	建设期间	合同总金额	合同签订时间	经营模式	已完成合同金额	结算方式	已回款金额	工程质量
金简仁快速路（二期）（金堂大道至机场南线）SG14 标段施工	成都交通投资集团有限公司	中国四川成都金堂县	2020.05-2024.11	8.84	2020.5	施工总承包	8.84		6.60	良好
九寨沟（川甘界）至绵阳高速公路控制性工程 LJ9 标段	四川绵九高速公路有限责任公司	中国四川阿坝藏族羌族自治州马尔康	2018.04.30-2025.10.31	12.41	2017年12月	施工总承包	12.41		11.71	良好

④施工工艺

2025 年度，四川路桥全年累计荣获省部级科技进步奖 13 项、省部级创新奖 1 项，成功申报国家专利 86 项，牵头发布国家标准 3 部，形成省部级工法 18 项。其中，两项成果分获四川省、重庆市科技进步奖一等奖，宜宾临港长江公铁大桥荣获“四川省优质工程奖”。成功研发“四川路桥拱桥智能缆索吊装系统”，实现拱桥一键吊装与实时监测功能；开展“常规桥梁专项施工方案助手”工作，稳步推进“悬浇挂篮”“架桥机自动控制和预警系统”“盖梁施工自动爬升装置”系列装备研发，协助提升安全、质量、进度管理效能；“安全信息化监控报警平台”七大核心功能优化取得显著进展，自动识别隐患成效显著；江习古高速试点完成“GNSS 监测”点位部署，实现对高危边坡的实时精准监测。数字化、信息化再谋新篇，出台《四川路桥数字化总体实施方案》，两项数据产品在贵阳数据交易所成功上架；PCWP2.0 等系统完成迭代升级，数智化、信息化建设稳步加快。

截至 2025 年末，四川路桥全年累计新增中标项目（含投建一体）616 个，金额约 2,034.61 亿元，同比增长 47.15%。其中，省内中标项目 491 个，金额 1,616.71 亿元；省外及国外中标项目 125 个，金额 417.90 亿元。四川路桥成功中标江苏

张靖皋长江大桥 ZJG-A9 标段、重庆兴义长江大桥工程项目、安徽安庆海口长江大桥等省外品牌工程，相继中标西藏加卡至邦达机场改建工程、辽宁本溪至庄河高速公路项目，成功获取马来西亚某医院项目、科威特经济适用房建设项目、坦桑尼亚区域灌溉修复项目。四川路桥在省外市场片区化经营成效已现，海外新兴国别市场梯次推进。

四川路桥坚决服务国省重大战略实施，努力当好四川建设的开路先锋，项目建设高效推进。截至报告期末，四川路桥承建的九绵高速、成绵扩容、乐西高速等高速公路项目（路段）474 公里建成通车，助力四川省高速公路通车总里程突破 1.1 万公里；此外，四川路桥参建的隆泸叙铁路建成投运，西部陆海新通道关键一环打通，承建的京港澳改扩建项目重点控制性工程——京港澳高速汉江特大桥建成通车；海外厄立特里亚孔子学院项目竣工交付。续建项目方面，天眉乐高速、成渝扩容、大垫高速、康新高速等高速公路项目持续刷新“进度条”；成都市域铁路 S5 线最后一段盾构区间完成移交，渝昆高铁、成渝中线高铁、都四山地轨道交通等项目全面提速，推动四川省轨道交通加速成网；四川路桥参建的张靖皋长江大桥、承建的湖北枝江百里洲长江大桥等省外项目步入施工“关键期”；海外突尼斯比塞大大桥项目、科威特经济适用房建设项目顺利推进。

图表 5-8-15：发行人工程施工业务情况

新签合同情况	2023 年度	2024 年度	2025 年度
新签合同数量（个）	571	568	874
新签合同金额（亿元）	1,685.16	1,390.54	2,146.87

图表 5-8-16：发行人工程施工业务区域分布情况

业务分布地区	2023 年度	2024 年度	2025 年度
省内（亿元）	1,353.56	1,173.18	1,726.99
省外（含境外）（亿元）	331.60	217.36	419.87

图表 5-8-17：2025 年末发行人工程施工板块主要在建合同情况表

单位：亿元

序号	项目名称	项目业主	项目所在地	合同签订时间	合同总金额	计划建设期间	经营模式	结算方式	已回款金额
1	G4216 线屏山新市至金阳段高速公路项目施工总	四川沿江宜金高速公路	宜宾屏山县，凉山州雷	2022 年 10 月	285.15	60 个月	BOT	按计量进度结算	172.04

序号	项目名称	项目业主	项目所在地	合同签订时间	合同总金额	计划建设期间	经营模式	结算方式	已回款金额
	承包 ZCB1 标段	路有限公司	波县, 凉山州金阳县						
2	G5 京昆高速公路广元至绵阳段扩容工程总承包 C1 合同段	四川广绵高速公路有限责任公司	广元市昭化区、剑阁县	2022 年 10 月	165.5	54 个月	BOT	按计量进度结算	118.76
3	G7611 线西昌至香格里拉（四川境）高速公路项目 ZCB3 合同段	四川西香高速建设开发有限公司	四川省凉山彝族自治州盐源县	2022 年 11 月	324.08	54 个月	BOT	按计量进度结算	121.63
4	镇巴（川陕界）至广安高速公路通江至广安段项目 C 合同段	四川镇广高速公路有限责任公司	四川省平昌县、通江县、渠县、达川区、前锋区	2023 年 4 月	151.73	48 个月	BOT	按计量进度结算	96.63

BT 业务模式: BT 模式是政府利用非政府资金来承建某些基础设施项目的一种投资方式, 发行人主要通过参与公开招标的方式获得项目。即政府通过合同约定, 将拟建设的某个基础设施项目授予发行人, 在规定的时间内, 由发行人负责该项目的投融资和建设。合同期满, 发行人将该项目有偿转让给政府。

发行人目前主要通过各地方政府公开网站获取 BT 项目信息并参与投标, 所投资的 BT 项目均已具备实施条件, 项目合法合规。且发行人已通过项目公司就具体的 BT 项目与政府签订相关协议并根据协议执行。

会计处理: BT 项目的核算依据是《企业会计制度》和《企业会计准则第 14 号—收入》。建设期的会计核算: 主要包括建筑安装工程投资支出、待摊投资支出和其他投资支出等借记“长期应收款”, 贷记“银行存款”“应付账款”“主营业务收入”科目核算。工程竣工后按照回购协议分期收到回购资金借记“银行存款”, 以审计确定的回购基数冲减“长期应收款”, 与“长期应收款”的差额计入“主营业务收入”。

2025 年末, 发行人 BT 项目收入为 6,097 万元。

图表 5-8-18：截至 2025 年发行人 BT 项目情况表

单位：亿元

序号	项目名称	计划总投资额	已完成投资额	已完成回购额	建设期间	回购期间	是否签订合同或协议	是否按照合同或协议执行回款情况	回购情况
1	巴中恩阳项目	13.5	13.5	12.94	2013-2016.12	项目交工验收后三年内	是	是	已完工，回购期内
2	仁寿城区 BT 项目	11.38	9.52	12.86	2014-2018	项目交工验收后的 27 个月内	是	是	已完工，回购期内
3	资阳城南大道成渝高速接口 BT 项目	1.77	1.57	1.46	2016-2017	项目交工验收后两年内	是	是	已完工，回购期内
4	芦山县大川河景区旅游公路项目	7.6	4.92	0.63	2021-2025	2022 年起	是	是	未完工
5	内江 BT 项目	6.52	6.52	5.76	2009-2020	2012-2025	是	否	已完工，回购期内

BOT 业务模式： BOT 业务模式是目前国内基建投资领域的重要经营模式之一，主要依靠投资建成后在特定期限内运营管理收回投资成本，其优势一方面体现在规避了 BT 项目回购中面临的政府信用风险；另一方面体现在为公司培育了经营性资产。

发行人主要通过参与公开招标的方式获得项目，并作为项目发起人及建筑发起人，通过设计、投资、建造、运营全产业链一体化，既可以获得稳定的施工利润，又通过项目运营获得投资收益。公司对路桥 BOT 项目的选择较为谨慎，主要选择位于四川省内路产质量良好的收费公路项目。

发行人目前主要通过各地方政府公开网站获取 BOT 项目信息并参与投标，所投资的 BOT 项目均已具备实施条件，项目合法合规。且发行人已通过项目公司就具体的 BOT 项目与政府签订相关协议并根据协议执行。

发行人根据建设项目的法律、法规以及国家的相关政策和公司的内部管理制度

度，成立相应的项目公司，负责对 BOT 项目的投资、修建和经营，项目公司资本金由发行人或子公司自筹解决，资本金之外的建设资金由项目公司借款取得。由项目公司负责公开、公平、公正招标确认项目施工单位。BOT 项目公司投资形成的固定资产（主要指高速公路）归政府所有，发行人不拥有所有权，仅在特许经营期内有权经营，计入无形资产科目。发行人的建筑施工收入实质上来源于该资产未来形成的现金流，建筑施工收入的最终来源为外部而非公司内部，故在合并层面对公司的 BOT 项目施工单位确认的收入、成本不进行抵销。

BOT 项目公司组建后，项目建设投入过程中需将施工建设业务外包，通过招标流程选定施工单位。发行人下属拥有公路施工特级资质的其他子公司可参与投标，并严格按照《中华人民共和国招标投标法》和《四川省工程建设项目招标投标管理若干规定》，遵循公平、公正的市场原则，通过公开竞标等合法程序获取施工订单，全部施工合同的中标价格符合 2010 年颁布的《公路工程概算定额》《公路工程预算定额》《公路工程基本建设项目概算预算编制办法》及四川省现行的公路工程补充定额、补充编制办法等相关文件规定。此外，发行人 BOT 项目建设投入施工非全部由发行人合并报表范围内的下属施工单位实施，发行人下属施工单位仅中标了一些标段，部分标段由其他建筑公司中标施工建设。

综上，如发行人下属施工单位中标 BOT 项目施工建设，则从发行人子公司层面看，BOT 项目由发行人或其子公司组建项目公司投资，由发行人下属建筑施工企业施工；从发行人集团层面看，BOT 项目由发行人投资，并由发行人进行施工。

会计处理：1.子公司层面会计处理

（1）BOT 项目公司会计处理

建设期间，BOT 项目公司的所有项目支出编制报表时按企业会计准则要求，逐步计入无形资产或长期应收款。

经营期间，BOT 项目公司按照《企业会计准则第 14 号——收入》确认与后续经营服务相关的收入，计入 BOT 融资收入或通行费收入，资产按受益期进行摊销，计入相应的成本。

确认收入时：

借：银行存款

贷：营业收入

摊销时：

借：营业成本

贷：无形资产或长期应收款

（2）BOT 施工单位会计处理

建造期间，发行人子公司路桥集团、交通建设公司提供了建造服务，按照《企业会计准则第 15 号——建造合同》确认相关的收入和成本，计入利润表中的营业收入和营业成本。提供建造服务发生成本时：

借：工程施工——成本

贷：银行存款等科目

进行项目结算时：

借：应收账款\银行存款等科目

贷：工程结算

确认建造服务当期收入成本时：

借：营业成本

借：工程施工——毛利

贷：营业收入

工程施工和工程结算在资产负债表中反映在存货项下。

2.BOT 建设期间合并报表过程

建设期间，本集团合并报表过程如下：对 BOT 项目施工单位和 BOT 业主单位的各项内部往来进行抵销；保留项目施工单位确认的施工收入。

在合并报表过程中，保留项目施工单位确认的施工收入的原因如下：

A 按照财政部《企业会计准则解释第 2 号》第五项第（二）小项规定：“建造期间，项目公司对于所提供的建造服务应当按照《企业会计准则第 15 号——建造合同》确认相关的收入和费用。”建造期间，项目公司和提供建造服务的施工方均被纳入发行人的合并范围，所以在发行人的合并财务报表层面，可以视同为合并主体自行提供了施工建造服务，所以在发行人合并财务报表层面可以按照《企业会计准则第 15 号——建造合同》的规定，在建设期内确认建造合同收入。一般情况下，发行人在编制合并报表过程中对内部交易进行抵销调整时，无需抵销施工单位表层面就各该项目确认的建造合同收入，仅需抵销施工单位与各项目公司之间的内部资金往来及往来款项余额即可。BOT 项目公司投资形成的固定

资产（主要指高速公路）归政府所有，发行人不拥有所有权，发行人的施工收入实质上来源于该资产未来形成的现金流，施工收入的最终来源为外部而非集团内部。故在合并层面对 BOT 项目施工单位确认的收入、成本不进行抵销。同时，形成的相应利润已按政策规定缴纳企业所得税。

图表 5-8-19：发行人在建 BOT 项目

单位：亿元

序号	项目名称	项目批文	项目性质	资本金比例	项目资本金总额	项目已到位资本金总额	计划通车时间	建设模式	是否签署投资协议或特许权协议
1	成绵高速扩容项目	交公路函〔2020〕954号；川交许可建〔2020〕191号；川交许可建〔2020〕272号	经营性	20%	69.57	82.75	2024.12	BOT	是
2	绵苍高速公路	交公路函〔2020〕954号；川交许可建〔2020〕191号；川交许可建〔2020〕272号	经营性	20%	27.92	36.68	2023.12	BOT	是
3	苍巴高速公路	交公路函〔2020〕954号；川交许可建〔2020〕191号；川交许可建〔2020〕272号	经营性	20%	26.76	32.97	2024.12	BOT	是
4	汉广高速扩容	川发改基础〔2020〕348号；川环审批〔2020〕104号	经营性	20.5%	50.01	25.80	2027.6	BOT	是
5	广绵高速扩容	川发改基础〔2020〕348号；川环审批〔2020〕104号	经营性	20.5%	59.84	40.93	2026.6	BOT	是
6	达州绕城高速公路西段	川发改基础〔2021〕284号	经营性	22%	14.26	6.99	2027.9	BOT	是
7	天眉乐	川发改基础〔2022〕496号	经营性	20.2%	58.73	29.25	2027.9	BOT	是
8	成渝高速扩容	川发改基础〔2022〕471号	经营性	20.2%	100.53	22.58	2028.1	BOT	是
9	遂渝高速扩容	川发改基础〔2022〕472号	经营性	20.2%	16.84	3.68	2028.1	BOT	是
10	大垫高速	川发改基础〔2022〕493号	经营性	20.2%	17.69	4.31	2027.1	BOT	是

11	德阳绕城	川发改基础〔2024〕379号	经营性	20.2%	33.67	2.30	2029.1	BOT	是
12	攀枝花至盐源高速公路	川交许可建〔2025〕104号；川发改基础〔2025〕356号；川发改基础〔2025〕356号；川交许可建〔2025〕137号	经营性	20%	69.91	3.23	2032.1	BOT	是
13	金口河至西昌高速公路	川发改基础〔2025〕170号；川交许可〔2025〕91号	经营性	20%	99.30	1.50	2031.1	BOT	是
14	昭觉至普格高速公路	川交许可建〔2025〕100号；川发改基础〔2025〕313号	经营性	20%	35.34	0.50	2031.1	BOT	是
15	泸石高速	川发改基础〔2017〕560号；川环审批〔2021〕9号；川国土资函〔2017〕548号	经营性	20%	34.82	30.43	2026.12	BOT	是
16	川汶高速	川发改基础〔2024〕422号	经营性	20.2%	108.36	30.43	2030.12	BOT	是
17	郎川高速	川发改基础〔2024〕421号；阿州环审批〔2024〕29号；川水许可决〔2024〕244号；阿府函〔2024〕69号；川文物考〔2024〕47号；	经营性	20.2%	49.87	50.25	2028.12	BOT	是
18	川红高速	川交许可建〔2024〕84号；川交许可建〔2024〕73号；川发改基础〔2024〕423号；阿州环审批〔2024〕28号	经营性	20.2%	36.48	24.86	2028.7	BOT	是
19	邛崃经芦山至荣经高速公路	川发改基础〔2025〕15号；川环审批〔2025〕49号；川交许可建〔2025〕20号；	经营性	20.2%	52.44	3.59	2029.12	BOT	是
20	炉霍至康定新都桥高速公路	川发改基础〔2025〕355号 川交许可建〔2025〕108号	经营性	20.2%	66.56	3.19	2030	BOT	是
21	乐山至资中高速公路	川环审批〔2022〕69号；川水许可决〔2022〕181号；川发改基础〔2022〕495号	经营性	20.2%	39.52	27	2027	BOT	是
22	西昌至宁	川发改基础〔2022〕121	经营性	20%	47.97	12.62	2027	BOT	是

	南高速公路项目	号							
23	会禄高速	川发改基础〔2021〕283号	经营性	20%	15.56	27.19	2027	BOT	是
24	镇广高速（川王段）	川发改基础〔2021〕280号；自然资办函〔2022〕2330号；巴环审〔2021〕30号	经营性	20%	29.86	5.47	2027	BOT	是
25	镇广高速（通广段）	川发改基础〔2020〕349号；川府土〔2022〕1044号；川环审批〔2020〕125号。	经营性	20%	52.78	12.12	2026	BOT	是
26	新宜高速	川发改基础〔2025〕357号 宜环审批〔2025〕23号	经营性	20%	28.01	30.06	2029	BOT	是
27	南三高速	川发改基础〔2026〕93号	经营性	20%	95.02	14.67	2029	BOT	是

PPP 业务模式：发行人通过投标等方式取得项目，PPP 项目建设资金包括项目公司资金、社会资本以及金融机构贷款。项目建设资金按工程进度时间逐步到位，项目公司根据合同进行项目施工。施工完成后在运营期内依据合同进行运营、维护工作，项目资产、配套公共服务项目、配套道路以及景观等基础设施，在合作期内的使用权和运营收益权归项目公司所有，运营期内收益用以支付项目公司的工程投资费用、金融机构贷款利息、社会资本收益以及投资回报，且运营期到期后移交给政府。

发行人目前主要通过各地方政府公开网站获取 PPP 项目信息并参与投标，所投资的 PPP 项目均已通过当地政府相关行政许可并具备实施条件，项目合法合规。且发行人已通过项目公司就具体的 PPP 项目与政府签订 PPP 项目合作协议并根据协议执行。

会计处理：会计核算方式为：收取的可用性服务费可确定，发行人按比例拨付项目资本金到 PPP 项目公司，借记“长期股权投资”，在 PPP 公司施工过程中为建设项目所支付的款项贷记“长期应收款”。由于目前在手 PPP 项目均处于在建阶段暂未到运营期，未涉及后续的账务处理。

图表 5-8-20：发行人涉及 PPP 项目情况表

单位：亿元、年

项目名称	总投资	发行人	已到位	累计已	发行	运营	建设期	项目合规性	是否	2026
------	-----	-----	-----	-----	----	----	-----	-------	----	------

		应出资 本金	资本金	投资总 额	人持 股比 例	周期	间(年)		签订 合同	年投资 计划
孟加拉达卡绕城高速公路 PPP 项目	28.44	3.24	3.24	27.23	60%	22	2018-2027	境外投资证第 N5100201900006 号、川发改境外备〔2019〕3 号	是	1.20
北环快速通道工程（自贡至泸州港公路自贡段延伸线）新建工程项目	7.96	1.4	1.4	7.96	70%	20	2020-2023	自发改发〔2017〕140 号、自府函〔2017〕202 号、自发改发〔2017〕216 号	是	-
四川省广元市国道 212 线南山隧道工程 PPP 项目	12.82	2.18	2.18	12.82	85%	10	2019-2022	第七届广元市人民政府第 29 次常务会议议定事项通知〔七届第 29 次 7 号〕	是	-
G75 广南高速公路新增南部互通式立交及连接线工程 PPP 项目	16.6	2.95	2.95	16.6	89%	12	2020-2022	南府函〔2017〕101 号、南府函〔2017〕102	是	-
眉山交通基础设施建设 PPP 项目	65.72	15.98	15.98	64.72	97.26%	18	2020-2022	眉市发改工〔2017〕35 号、眉市发改工〔2017〕40 号、眉市发改工〔2018〕185 号	是	-
宜宾市盐坪坝长江大桥及连接线工程	21	4.36	4.36	21	95%	12	2017-2022	川发改投〔2016〕31 号、宜发改发〔2016〕40 号、41 号、42 号、43 号、宜临港建环发〔2016〕67 号、宜市环函〔2016〕466 号	是	-
南充顺庆-蓬安-营山一级公路 PPP 项目	13.14	2.24	2.24	13.14	90%	13	2018-2022	川国土资函〔2017〕577 号、南发改审批〔2016〕22 号	是	-
西昌市绕城公路（G108、G248、G348 线西昌市过境段）PPP 项目	49.5	14.85	12.28	43.44	100%	12	2018-2027	川发改基础〔2017〕322 号、川环审批〔2017〕39 号、川国土资函〔2016〕757 号批文	是	2.40
阳泉市郊区 G239 改线工程 PPP 项目	12.69	2.03	2.03	10.18	80%	15	2019-2021	地字第 140300201900015 号、晋发改交通发	是	-

项目名称	总投资	发行人应出资本金	已到位资本金	累计已投资总额	发行人持股比例	运营周期	建设期间(年)	项目合规性	是否签订合同	2026年投资计划
								[2017] 759 号、阳郊环 [2017] 75 号、晋国土资函 [2017] 1129 号批		
顺蓬营一级公路营山段 (G244 和 S305 线改线工程) PPP 项目	8.62	1.55	1.55	8.62	90%	12	2018-2022	营发改 [2016] 350、351、492 号	是	-
南部县嘉陵江三桥工程项目	12.03	2.86	2.86	12.03	95%	14	2019-2022	南发改 [2017] 90 号	是	-
三江新区昭化片区基础设施建设项目	11.32	1.4	1.4	11.32	90%	10	2018-2022	昭发改发 [2017] 15 号、昭环办 [2018] 13 号、昭水函 [2017] 57 号、昭水函 [2021] 54 号批文	是	-
习水县环北大道 (伏龙至黄木坪段)	8.33	1.98	1.98	8.33	90%	10	2016-2019	习发改投资 [2015] 94 号	是	-
四川省宜宾南溪长江公路大桥	6.86	1.57	1.57	6.86	90%	10	2015-2019	发改基础 [2014] 408 号	是	-
苍溪县易地扶贫搬迁项目赵家山安置区主干道工程	3.43	0.15	0.15	3.43	75%	10	2016-2019	苍发改投资 [2015] 290 号	是	-
乌蒙山叙永县水潦乡至古蔺县太平镇农村扶贫公路	16.58	3.74	3.74	16.58	100%	10	2017-2020	古发改行审 [2016] 57-62 号、209 号	是	-
兴文县纳黔高速公路连接线二期工程项目	5.6	1.26	1.26	5.6	90%	8	2017-2019	兴发改固 [2013] 107 号	是	-
国道 G245 巴中至金平公路仪陇段改扩建工程 PPP 项目	15	2.7	2.7	15	90%	8	2016-2019	川发改基础 [2016] 593 号、仪府纪 [2016] 5 号	是	-
乐山市五通桥	7.5	1.425	1.425	7.5	95%	15	2018-2022	川发改基础 [2016]	是	-

项目名称	总投资	发行人应出资本金	已到位资本金	累计已投资总额	发行人持股比例	运营周期	建设期间(年)	项目合规性	是否签订合同	2026年投资计划
经捷为（高铁站）至沐川快速公路建设 PPP 项目（五通桥段）							021	330 号、川发改基础〔2017〕149 号、五府复〔2017〕30 号		
巴中市巴泰建设有限公司机场快速通道 PPP 项目	5.96	1.22	1.22	5.96	81.21%	10	2017-2019	恩区发改行审〔2015〕313 号、川交路〔2017〕303 号、川交路函〔2016〕390 号、川交路函〔2016〕390 号、恩财评〔2018〕265 号、机场快速〔2017〕07 号	是	-
宜宾临港经济技术开发区沿江老工业区基础设施项目（二期）PPP 项目	49.8	1.8	1.8	49.8	90%	8	2017-2023	宜临港发投发〔2016〕42 号	是	-
芦山县龙门至宝盛至大川旅游公路工程 PPP 项目（第二次）	3.7	0.67	0.67	1.41	90%	13	2021-2025	芦山县十七届第六十三次 2 号实施方案常务委员会会议纪要	是	-
资阳娇子大道西沿线建设及娇子大道综合整治（PPP）	7.88	1.5	1.5	7.88	95%	13	2017-2019	资发改审批〔2015〕43 号	是	-
控股合计	390.48	73.06	70.49	377.38	-	-	-	-	-	3.60
国道 318 渠县绕城快速通道工程政府和社会资本合作（PPP）	0.28	0.28	0.28	0.28	40%	13	2019-2021	渠府函(2017)243 号	是	-
成都市双流区住房和城乡建设交通局五环路（双流段）PPP 项目	4.08	4.08	0.53	0.53	22%	12	暂未开工	《成都市双流区住房和城乡建设交通局五环路（双流段）PPP 项目可行性研究报告》（双发改投资〔2021〕041	是	0.48

项目名称	总投资	发行人应出资本金	已到位资本金	累计已投资总额	发行人持股比例	运营周期	建设期间(年)	项目合规性	是否签订合同	2026年投资计划
								号)		
盐源县市政工程（东延线B段、经六路、气象路）PPP项目	0.004	0.004	0.004	0.004	1%	8	2018-2020	盐发改经信〔2016〕152号	是	-
参股合计	4.36	4.36	0.81	0.81	-	-	-	-	-	0.48
汇总合计	394.84	77.42	71.30	378.19	-	-	-	-	-	14.26

2) 工程设计咨询

工程设计咨询主要由四川省公路规划勘察设计研究院有限公司、四川省交通勘察设计研究院有限公司经营。

四川省公路规划勘察设计研究院有限公司成立于1953年，是集全过程科研、咨询于一体的大型甲级设计研究院，具备规划、咨询、勘察、设计、测绘、工程监理、试验检测、智能监测、智慧交通、工程造价、项目管理、工程建设投资、科研和设计施工总承包等全过程综合服务能力，持有工程勘察综合甲级、工程设计综合甲级、工程咨询、工程测量、试验检测、地质灾害防治等20多个国家甲级资格。现有职工2200余人，拥有全国工程设计大师、享受国务院政府特殊津贴的专家、四川省工程设计大师等各类知名专家100余人次，目前旗下共5家子公司。截至2025年末，公司总资产42.30亿元，净资产26.76亿元，实现营收25.47亿元，利润总额3.6亿元。公司历经70余年发展，累计完成70000余公里普通公路（含改扩建）、13000余公里高速公路、600余座特大桥梁、2260余座公路道的勘察设计，造就了大批超级工程、经典项目，形成了公路测设、桥梁建造、山岭超特长隧道、公路抗震减灾科研试验检测、交通数字化等6个方面核心技术。获得国家科技进步奖一等奖、国家优秀设计金奖、詹天佑土木工程大奖等950余项，国家专利500余项，国际桥梁、隧道、BIM大奖8项，获“全国工程勘察设计先进企业”“全国交通运输系统先进集体”等称号。公司未来将继续坚定以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实中央、省厅和集团各项决策部署，坚持“深度服务交通运输行业、全面参与蜀道集团产业协同、

积极赋能蜀道集团战略发展”总原则，聚焦服务交通强国强省建设和集团产业发展，做优做强主责主业；聚焦自身转型创新，加快业务布局优化、数字赋能与科技引领，培育发展新动能，锻造核心竞争优势，全力推动公司高质量转型升级发展。

四川省交通勘察设计研究院有限公司（简称“交通设计院公司”）始建于 1957 年，前身为四川省交通厅航道工程队、四川内河设计院、四川省交通运输厅交通勘察设计研究院。上世纪 90 年代初，跳出内河勘察设计向公路勘察设计的业务拓展，向“水陆并举”转型。本世纪初，从传统的勘察设计向水运、公路工程全寿命周期技术咨询转型，成为综合性勘察设计单位。

目前，交通设计院公司持有公路和水运行业 14 项甲级资质证书，以及市政、建筑等领域 21 项乙级资质证书，完成近 1 万公里高速公路，1.5 万多公里国省干线公路，3000 多公里航道整治、200 余个千吨级码头泊位、100 余座船闸的勘察设计工作，310 余项勘察设计成果和科技创新成果获国家和部省奖励。通过 ISO9001 质量体系、ISO14001 环境管理体系和 ISO45001 职业健康安全管理体系认证。拥有“BIM 研发应用、内河港航、路面建设养护、绿色低碳交通”四个高品质工程技术研发中心，1200 余人的专业技术团队，底蕴深厚、技术精湛、经验丰富，业务涉及水运、公路、市政、建筑等行业，提供包括项目投资分析、规划咨询、勘察设计、施工监理、工程检测、数字交通、绿色低碳、项目管理、道路养护、新材料研发等全产业链服务。始终秉承“敢于担当勇争一流”的企业精神、“行无疆、拓四方、服务工程建设全生命周期”的使命和“扬帆远方江河、智绘未来大道、打造工程咨询企业典范”的愿景，在深耕水运、公路主业基础上，积极携手产业链上下游伙伴，持续深化数智化、绿色化转型升级，致力于提供专业贴心的“全过程、一站式”工程咨询服务，努力争创全国一流现代工程咨询企业，奋力谱写改革创新高质量发展新篇章。

（3）航空业务

1) 航空食品业务

发行人航空方面业务主要是起到航空枢纽的作用，提供航空产业上下游服务，包括航空食品、航空维修和航空培训等，主要由子公司四川航空集团有限责任公司负责经营。

①经营模式

航空食品业务经营主要是依托川航集团旗下子公司四川航空汉莎食品有限公司和四川航空重庆机场配餐服务有限公司两家企业开展业务，提供的服务包括销售航空餐食以及提供配餐服务。

早在本世纪初，航食行业刚刚成型的时候，公司就开始着力打造自己专业的航食团队，2000年4月25日，四川航空汉莎食品有限公司成立，2006年3月30日，公司又在重庆江北机场投资组建了四川航空重庆机场配餐服务有限公司。至此，公司在西南片区两个最大的航空港口完成了自己的布局，借助国际一流航空公司汉莎集团的技术和管理上的支持，公司结合西南地区市场的需求，两家公司在市场中取得显著成功，2010年及2011年川航汉莎分别荣获IATA全球航空配餐公司品质评比“亚太区铜奖”和“亚太区金奖”，该奖项在全球共有超过230家配餐企业参评，公司是获奖企业中仅有的一家中国地区航空配餐企业。川航汉莎航空食品服务的卫生质量安全水平已得到了国际认可。

②原材料采购

航空食品业务在借鉴汉莎公司航食业务管理方面的成熟经验，建立了相对科学的采购制度，在保证食品安全前提下实现了采购成本的最小化。通过制定科学合理的供应商招评审制度，在保证质量的前提下选择成本最低的供应商。同时与客户建立长期良好的合作关系，提升整体服务质量，不断降低成本。公司有严格的采购制度，按照原料品种分类制定采购标准，实行四方验货制度，与政府监管部门紧密配合，做好备案及索证工作，保证从源头把控原材料品质。

航空食品业务主攻中式快餐，因此上游供应商较为分散，但供应商相对稳定，保障了稳定的原料供给。航食原辅料是航空配餐的主要成本，最主要原料有：米、油、蔬菜、水果、肉类、鸡蛋、包装材料、成品副食等，航空食品业务在上游企业中有较强的定价权，同时得益于公司食品科学有效的采购制度，在食品价格不断上涨的大背景下，原料采购成本仍然得到有效的控制，毛利率始终保持在较高的水平。

③市场和销售情况

近年来，航空食品业务生产呈现供不应求状态，公司产能利用率屡创新高，毛利率也维持在较高水平，成都区域产能处于超负荷运转的情况，随着业务和客户数量的不断扩大，航空食品业务急需扩大生产面积，提升有效产能，公司计划对该板块生产再投入，川航汉莎公司自2018年起开始筹备简阳航食项目，2021

年 6 月底正式投运，主要是食品车、生产机器设备等。到 2025 年，双流机场航食与天府新机场航食合计产能预计将达到日产量 8 万份/日，年产能达到 2920 万份/年。

2) 航空维修业务

航空维修业务是发行人主营业务中具有专业性较强的业务，公司主要通过代理川航股份、成都航空的航材和发动机送修、购买业务以及直接提供维修及技术服务、劳务服务两方面开展业务，其中：代理航材和发动机送修、购买业务由川航集团本部直接经营；维修、技术以及劳务服务由四川航空科瑞特工程有限公司以及四川太古飞机工程服务有限公司负责运营。

公司借助和国际知名飞机维修企业，如太古、汉莎的合作，已经初具规模，经过几年的摸索，得出一条适合自己的发展道路，维修能力不断扩大。公司维修地点在双流国际机场川航维修基地四川航空股份有限公司维修综合大楼一栋第四层楼，占地总面积近 1,400 m²，第二维修地点在成都市青羊区蛟龙工业港 B 座 36 号，是主要进行轮毂/刹车及机械附件修理的车间，占用面积为 600 平方米。2007 年 3 月 12 日公司获得民航局颁发的民用航空器维修许可证。

川航公司维修人员长期从事机载设备的维修、设计和制造，曾多次在空客公司、法航工业公司、THALES 公司、ROCKWELL-COLLINS 公司、B/E 公司及俄罗斯乌里杨培训中心进行培训。公司在飞机通讯导航系统、娱乐系统、空调系统、救生系统、电气系统、机轮刹车等项目具有较强的维修实力，维修质量广受客户好评。目前运营的双流机场维修基地拥有 2 个机库，含 2.5 窄体机站位（无喷漆站位）。天府机场维修基地已于 2021 年交付使用，拥有 2.5 条宽体机生产线或 5 条窄体机生产线和 1 喷漆机库的维修能力。

川航航发公司已建立企业技术中心，为国家级高新技术企业、全国科技型中小企业、成都市中小企业成长工程培育企业。公司现有员工 89 人，中高级职称 15 人，本科及研究生学历 71 人；37 人持有 CAAC 维修执照，1 人持有 FAA 维修执照；研发人员占比超过 50%，经营场所位于成都高新综合保税区双流园区内，一期保税维修基地已建成投用，总占地面积 20 亩。

发行人下属公司四川航空以成都、重庆和昆明为基地，在成都市场占有率排名第 2，在重庆排名第 2，同时公司拥有 30 架适宜高原飞行的飞机；且与其他航空公司相比，公司西南地区业务受高铁影响较小，客流量有一定的保证。

因主要业务集中在西南地区，随着西部大开发的进一步推进以及旅游出行需求的进一步增长，预计未来四川航空的旅客周转量有望继续得到提升；同时客座率的不断上升也显示了公司在一定程度上存在运力紧张的情况，随着订购飞机的交付，这一问题有望得以解决，届时运力的提升有利于公司进一步开拓客运市场。

2. 贸易板块

发行人贸易板块包括材料销售和盐业贸易两大部分，其中材料销售以汽柴油销售和钢材、煤炭、焦炭等大宗商品贸易的销售为主。本板块主要经营主体包括蜀道集团下的四川蜀道物流集团有限公司、蜀道交通服务集团有限责任公司、蜀道投资集团有限责任公司材料集采分公司以及四川省盐业集团有限责任公司。

2023 年—2025 年发行人贸易板块的营业收入分别为 1,353.94 亿元、1,563.85 亿元和 926.69 亿元，占主营业务收入的比例分别为 32.82%、30.43%和 26.01%。

（1）材料销售业务

材料销售业务主要是汽柴油销售以及钢材、煤炭、焦炭等大宗商品的销售。

1) 汽柴油销售

公司汽柴油销售业务主要由蜀道集团下属公司四川蜀交航油能源有限公司（以下简称“蜀交航油”）、中石油四川铁投能源有限责任公司（以下简称“中石油铁投公司”）等负责运营。

蜀交航油、中石油铁投公司汽柴油销售产品主要包括燃料油、混合芳烃、汽柴油、沥青、石油苯等，其中以燃料油占比最大，大约 70%，其次是混合芳烃，占比超过 20%。定价方式为业务部门负责有关材料物质销售的投标文件、潜在客户的相关信息资料进行统一整理、筛选，对初步评审较优质的客户进行投标，提出初步意见后上报分管副总经理审批；然后报公司总经理审核后确认客户名单。中标后，业务部门会同财务部门进行标后成本测算；或者与潜在客户沟通好材料销售价格后，以相关测算结果作为该合同的预算成本进行成本控制。融资模式主要为银行流动资金贷款。业务模式为汽柴油销售属贸易业务，主要盈利模式一是成品油批发，通过走量赚取购销差价，由于该项目目前尚处于起步阶段，公司发展策略是通过较低的销售价格扩大销售量拓展业务市场，与下游企业建立合作关系；二是面向集团子公司施工企业销售成品油，主要以节约施工成本为目的；三是成品油零售，主要通过自建加油站进行销售，该类销售模式具备较高利润空间。

该业务产销区域主要分布在四川，现已逐步拓展至江浙、华中地区。结算方

式：一般采取先款后货结算方式，主要以银行承兑汇票进行支付。

虽然目前该业务毛利率不高，但是从集团层面有利于降低公司主营业务成本。发行人建筑施工业务中用到各类大型机械，油料使用量较大，过去基本采用外购，为节约施工成本，因此成立了油料销售公司，内部采购与销售，有利于从整体上节约成本。此外，该项业务也具备较大盈利空间，公司现有多条在建或已建成的高速公路资源，可在高速公路沿线建立加油站、服务站进行燃料油销售，直接面向终端用户，利润率较高，该业务利润空间未来将得到提升。

2) 钢材、煤炭、焦炭等大宗商品贸易

发行人大宗贸易板块主要由蜀道集团下属子公司四川蜀道物流集团有限公司、蜀道交通服务集团有限责任公司、蜀道投资集团有限责任公司材料集采分公司负责运营。

蜀道集团大宗贸易板块情况

主要经营主体为四川蜀道物流集团有限公司、蜀道交通服务集团有限责任公司、蜀道投资集团有限责任公司材料集采分公司，主要贸易产品包括钢材、矿产品、建材、煤炭、油品、木材、砂石等。

聚焦物流园区及物资贸易两个业务板块，积极拓展国内、国际两大市场，产业布局持续优化，转型发展稳步推进。

物流贸易方面，主要贸易产品包括钢材、矿产品、煤炭、水泥、有色金属等。在采购方面主要通过以销定采，各个贸易子公司根据全年的销售计划拟定采购计划，综合考虑产品质量、价格、发运能力等因素，确定合格的供应商，公司会优先筛选行业内资质好、规模大的国有企业、上市公司进行合作。在确定供应商后，公司一般签订长单采购协议，确定采购品种、规格、质量执行标准和各月供应数量等；对于销售需求较大的个别月份，公司会选择质优价低的供应商签订零单合同，以满足销售需求。采购定价方面，公司与供应商进行价格协商，一般参照市场行情、成本、风险等因素；部分贸易品种会参照期货市场价格及其他市场因素指导对现货价格走势的判断来协商定价。结算模式方面，公司根据贸易品种和供应商的不同，采用现款现货、先货后款、先款后货、信用证等方式。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。在销售方面，一是为蜀道集团内部钢材、水泥、沥青等大宗物资材料进行供应，直接销售至蜀道集团内部成员单位（集采集供）；二是与川藏铁路、中建二局、

中铁宝桥、中建三局等终端企业建立长期合作关系；三是与一些贸易商进行合作，进一步拓宽销售网络。运输责任、仓储和交货地点根据业务不同，以合同约定为准，贸易产品一般通过第三方专业仓库公司存储。近年来，公司主动调整贸易结构，加大集采集供和终端贸易业务规模。

主要供应产品的平均价格、定价依据、结算方式等如下：

图表 5-8-21：蜀道集团大宗贸易业务主要交易产品情况表

产品名称	单位	平均单价 (元)	与客户间的 结算方式	定价依据	是否进行套期 保值
铜及制品	吨	78,571.89	先款后货或 先货后款	合同约定，根据市场 价格、浮动网价	否
钢材及制品	吨	3,274.95	先款后货或 先货后款	合同约定，根据市场 价格、浮动网价	否
有色金属	吨	5,540.99	先货后款	合同约定，根据市场 价格	否
化工产品	吨	4,073.77	先货后款	市场价格	否
汽油	吨	7,741.79	先款后货或 先货后款	根据市场行情浮动 定价	否
矿石	吨	796.25	先款后货或 先货后款	合同约定，根据市场 价格、浮动网价	否
煤炭	吨	593.67	先款后货或 先货后款	合同约定，根据市场 价格、浮动网价	否
沥青	吨	3,768.01	先款后货或 先货后款	合同约定，根据市场 价格、浮动网价	否
铜及制品	吨	78,571.89	先款后货或 先货后款	合同约定，根据市场 价格	否
钢材及制品	吨	3,274.95	先款后货或 先货后款	合同约定，根据市场 价格、浮动网价	否

图表 5-8-22：近三年蜀道集团大宗贸易业务前五名供应商情况

单位：亿元、%

年度	供应商名称	金额	企业 性质	主要贸 易产品	占年度采购 总额的比例	是否 为关 联方
2023 年度	SANTIFON INTERNATIONAL (HK) TRADE CO., LIMITED	18.15	民企	原油、 电解铜	2.79	否
	陕西陆地海洋石油天然气有限公司	16.64	民企	石油制 品	2.55	否

	吉林吉钢钢铁集团福钢金属制造有限公司	15.50	民企	钢材	2.38	否
	内江天堃商贸有限公司	9.91	民企	钢材	1.52	否
	广西糖业集团开泰供应链管理有限公司	9.18	国企	原料	1.41	否
	合计	69.38			10.65	
2024 年度	MAIER INTERNATIONAL LIMITED	37.13	民企	铁矿石、原油	4.61%	否
	内江繁锦商贸有限公司	31.79	民营企业	钢材	3.95%	否
	SANTIFON INTERNATIONAL (HK) TRADE CO., LIMITED	31.01	民企	原油、锡锭	3.85%	否
	重庆钢铁股份有限公司	29.04	国有企业	钢材	3.60%	否
	从化市华盈外贸企业有限公司	17.29	国企	木材	2.15%	否
	合计	146.26	-	-	18.15	-
2025 年度	苏州融洲新材有限公司	64.22	民企	铜	8.27%	否
	HUASHANG MINING TRADING PTE. LTD	35.52	民企	原料油、铁矿石	4.57%	否
	四川中睿铜业有限公司	26.32	民企	铜杆	3.39%	否
	安徽鸿伟铜业有限公司	20.97	民企	阳极板含铜	2.70%	否
	SANTIFON INTERNATIONAL (HK) TRADE CO., LIMITED	16.58	民企	原料油	2.13%	否
	合计	163.61	-	-	21.06	-

图表5-8-23：近三年蜀道集团大宗贸易业务前五名客户情况

单位：亿元、%

年度	采购方名称	金额	企业性质	主要贸易品种	占年度销售总额的比例	是否为关联方
2023 年度	ROCKLANDS RICHFIELD (HONG KONG) LIMITED	41.72	民企	原料油、锡锭	5.09%	否
	重庆千信集团有限公司	24.7	国有企业	钢材	3.02%	否
	HUBEI INDUSTRIAL CONSTRUCTION GROUP (MACAU) CO., LTD.	21.94	民企	原料、铁矿石	2.68%	否

	物产中大元通电缆有限公司	21.73	国有企业	铜	2.65%	否
	宜兴市紫金铜业有限公司	19.44	民营企业	铜	2.37%	否
	合计	129.53	-	-	15.81	-
2024 年度	ROCKLANDS RICHFIELD (HONG KONG) LIMITED	41.72	民企	原料油、锡锭	5.09%	否
	重庆千信集团有限公司	24.7	国有企业	钢材	3.02%	否
	HUBEI INDUSTRIAL CONSTRUCTION GROUP (MACAU) CO., LTD.	21.94	民企	原料、铁矿石	2.68%	否
	物产中大元通电缆有限公司	21.73	国有企业	铜	2.65%	否
	宜兴市紫金铜业有限公司	19.44	民营企业	铜	2.37%	否
	合计	129.53	-	-	15.81	-
2025 年度	宜兴市紫金铜业有限公司	63.29	民企	铜	8.08%	否
	ZALL INTERNATIONAL COMMERCE (SINGAPORE) PTE. LTD.	40.46	民企	铁矿石、铝土矿、原料油、电解铜	5.16%	否
	ROCKLANDS RICHFIELD (HONG KONG) LIMITED	33.09	民企	原料油、电解铜、铁矿石	4.22%	否
	EASYLINK RESOURCES LIMITED	20.59	民企	原料油	2.63%	否
	宜兴市大金铜业有限公司	19.28	民企	铜	2.46%	否
	合计	176.71	-	-	22.56	-

(2) 盐业贸易业务

1) 整体经营情况

盐业经营范围为：盐加工、盐批发、盐零售；预包装食品批发兼零售。一般经营项目：商品批发与零售；技术推广服务；房地产开发经营；装卸服务；仓储业。

盐业贸易业务主要由盐产品业务、非盐业务两大业务构成。其中盐产品业务以批发、零售为主，盐加工、盐化工为辅。由于国家实行食盐专营政策，盐行业具有明显的区域垄断特征，即各省（市）设有区域盐业公司，按照行政区划管理各自的盐业企业，其中食盐的产运销全部实行计划管理，小工业盐的运输销售实

行许可管理，四川盐业按此模式运营。公司下设物资供销公司及成都、自贡、乐山、绵阳等 11 家地区级分公司（具备独立法人资格），主要进行盐类产品的批发与零售；公司控股的南充顺城盐化和四川顺城化工涉及盐产品加工和盐化工。此外，公司还涉及非盐业务，如酒类销售、包装物（主要是盐产品包装物）生产、办公楼和仓储租赁等，各类非盐业务销售收入占比较小。

2) 盐品业务情况

①盐品批发与零售

2023-2025 年度，发行人盐品业务收入分别为 58,027.64 万元、49,077.73 万元和 40,865.11 万元。

图表5-8-24：发行人盐品业务近三年各盐种收入占比

单位：万元、%

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
小袋盐	18,996.97	46.49	29,633.85	60.38	33,820.32	58.28
其他	21,868.14	53.51	19,443.88	39.62	24,207.32	41.72
合计	40,865.11	100.00	49,077.73	100.00	58,027.64	100.00

②制盐及其他化工生产

2004 年公司组建南充顺城盐化有限公司（以下简称“南充顺城”），持股比例 77.7%，同年 8 月与四川和邦投资集团有限公司共同出资设立四川顺城化工股份有限公司，2014 年更名为四川顺城盐品股份有限公司（以下简称“顺城盐品”），现公司持股比例 100%。两家企业经国家发展改革委审批为食盐定点生产企业，自此公司进入制盐行业，经营范围和规模增加。

两家控股子公司制盐情况如下：

南充顺城公司位于四川省南充市高坪区，核心主业为盐生产加工及销售，培育主业为盐资源综合利用。公司制盐设计产能 30 万吨/年，主要产品以“川晶”牌食用盐、工业盐为主，公司主要产品包括以“川晶”牌为核心的系列产品，重点开发了“深井钙盐”系列产品，如新版深井钙盐、无添加深井钙盐、低钠版深井钙盐、富钾钙盐等。该系列产品于 2025 年入选“天府名品”标准培育名录。

顺城盐品位于四川省乐山市五通桥区，核心主业为盐生产加工及销售，培育主业为盐资源综合利用。公司拥有生产能力为 60 万吨/年的真空制盐生产线

和 20 万吨/年的多品种食盐生产线。公司的核心产品主要包括“川晶”“首味”品牌的加碘食用盐、未加碘食用盐、调味盐、雪花盐、绿色食品泡菜盐、低钠盐、腌制用食用盐，以及液态复合调味料、花椒盐舒缓面膜及能量电解质饮料等创新产品。

3.传媒与文化板块

2023—2025 年，传媒与文化板块营业收入分别为 121.28 亿元、123.75 亿元和 117.38 亿元，占发行人主营业务收入的比例分别为 2.94%、2.76%和 3.29%。发行人传媒与文化板块主要经营主体为四川新华出版发行集团有限公司。

（1）出版业务情况

公司出版业务涵盖了图书、期报刊、音像制品及数字产品等出版物出版、印刷服务及物资供应业务。

近年来，新华文轩的影响力不断提升，是四川省唯一具备开展中小学教科书发行业务资质的企业，同时拥有中小学全学科的教辅材料出版资质。经过多年积累和沉淀，形成了四川区域市场全品类、全覆盖、高效率的教育服务能力，并不断推动以客户为中心从“产品提供商”向“服务运营商”的转型升级。本公司在全国率先开展数字教育服务业务，提供数字化资源、教学软硬件和数字化学科工具等教育服务；围绕学科内容和课堂教学场景，开发学科专业教室和创客空间等教育装备产品，是省内教育信息化服务及教育装备产品的主要运营商。同时，公司的劳动与实践教育服务、教师培训服务业务在区域市场具有品牌竞争优势。根据拥有的资源优势，经过多年的发展，公司形成了以下有特色、有影响、优势明显的图书生产产品线。

（2）发行业务情况

公司发行业务涵盖了各渠道商品的统一采购、配送，向学校和学生发行教材及助学类读物，出版物的零售、分销及互联网销售业务等。

发行业务的销售品种分为教育服务、教育信息化及装备、互联网零售、零售及其他。

1) 教育服务

新华文轩是四川省唯一具备开展中小学教科书发行业务资质的企业，作为四川省义务教育阶段中小学生教材单一来源采购的供货方，每学年和省教育厅签订“城乡义务教育阶段学生免费教科书采购合同书”。

2) 教育信息化及装备业务

教育信息化及装备业务一般基于公司教育服务配套进行拓展,主要是针对在线教育、课后服务和校园书报刊的市场需求,从第三方采购软件和硬件,并在此基础上进行整合为学校提供数字化校园整体解决方案。

3) 互联网零售

伴随国内电子商务市场消费规模快速增长,公司加强互联网业务基础设施建设、创新营销方式,互联网零售业务延续了稳定增长的发展态势。

4) 零售业务

公司在四川省拥有零售直营门店近 170 家构建了包含自建官网、第三方电商平台、新媒体电商等全渠道、多场景的互联网阅读服务体系;在国内主要大中城市设有商超网点,为广大消费者提供多维度的阅读文化消费服务。

(3) 经营优势

作为出版物分销企业,公司的核心能力建立在管道的规模优势、管道间的协同和互补,以及基于管道优势的行业整合能力。

1) 规模效应

教育产品征订、门店零售、批发等管道通过专业化、连锁化的规模扩张,在各自细分市场形成规模优势,形成公司基本的核心能力。

2) 协同效应

协同采购:公司通过各管道商品的集中采购,有效提升谈判能力,降低采购成本。

供应链协同:从价值链角度,协同生产与销售,优化供应链,形成共赢。

平台共用:各管道共用同一采购、物流、资讯、生产加工平台,更好地发挥采购、物流、资讯、生产技工平台的规模与技术优势,从而降低采购、物流、资讯、生产加工成本。

3) 互补效应

公司各管道可以在商品销售、营销宣传、库存优化等方面进行相互支持。利用各管道相互补充,提高客户需求的满足能力,并促进其他管道的客户关系建立,扩大公司整体销售规模。

4) 整合效应

综合利用管道规模优势形成的聚集能力和覆盖能力,开发管道附加价值。

依托管道分销能力，向产业链上游延伸，进入出版物选题策划、开发、加工等环节，拓宽业务范围，形成具有核心竞争力的产业链，提高产业资源的使用效率。按照中国文化产业发展的方向和趋势，适时对相关的文化产业资源进行整合。

逐步将公司的资讯、物流、采购、生产加工平台发展成为高效的行业服务集成单元。通过服务集成，为公司自有的管道、合作伙伴和第三方管道提供成本更低、效率更高、品质更好的行业增值服务，形成共赢能力。

（4）行业地位

“振兴四川出版”战略实施以来，公司内容资源聚集开发能力稳步提升，与各行业权威专家以及王蒙、黄亚洲、龙平平、阿来、北猫、杨红樱等知名作家建立了密切合作关系，获得 Disney、DK 等全球著名出版传媒机构的多种授权。公司拥有明琴工作室等一大批有影响力的优秀编辑策划团队，能够紧密贴合市场需求，打造优质双效图书。本公司出版的图书有较强的市场竞争力，有影响力的图书品种不断增多。**4. 发行人新材料、航空运输及其他收入**

近一年，发行人新材料在总营业收入中占比小于 5%，经营主体主要为四川省先进材料集团有限公司，发行人航空运输业在总营业收入中为 336.32 亿元，在收入中占比为 9.44%，经营主体主要为四川航空股份有限公司，发行人其他收入占总营业收入比例超过 6%，经营主体包括四川省生态环保产业集团有限责任公司、四川发展航空航天投资集团有限公司、四川生物医药产业集团有限责任公司等。

2023—2025 年，发行人其他营业收入分别为 279.33 亿元、306.24 亿元和 425.06 亿元，其在收入中占比相对较小，分别为 6.77%、6.83%和 11.69%。

5. 其他业务

由于发行人并表二级子公司众多，子公司从事行业类别较多，为便于统计，从其他业务板块中分类出部分主要业务，若无法归类在其他业务当中的租金、资金占用费、利息收入中，则均归类在二级其他业务中。在二级其他业务中，主要包含矿业投资、投资与资产管理、园区管理、城乡供排水、轨道交通投资、大数据管理、生态环保投资、污水治理、生态恢复及生态保护服务、教育咨询服务等超 20 余类业务，单项业务毛利润未超过 10%。

九、发行人在建工程及未来拟投资项目情况

（一）发行人在建项目情况

发行人在建工程主要由子公司蜀道集团执行，具体情况如下：

蜀道集团在建工程以高速公路及轨道交通为主。截至 2025 年末，发行人合并报表范围内在建高速公路 37 条，在建轨道交通共 8 条，在建高速公路里程 4,942.08 公里，在建轨道交通里程 3,189.13 公里，具体明细情况如下：

图表 5-9-1：发行人主要在建公路铁路情况表

单位：亿元

序号	项目名称	项目批文	项目性质	资本金比例	项目资本金总额	项目已到位资本金总额	计划通车时间	建设模式	是否签署投资协议或特许经营权协议
1	九绵高速公路	发改基础〔2016〕2077号、国土资预审字〔2016〕82号、川环审批〔2016〕172号、川环审批〔2018〕136号	政府还贷	50.00%	204.99	172.35	2024.12	政府收费还贷	是
2	乐西高速公路(马边至昭觉段)	川交函〔2018〕313号、川环审批〔2018〕169号、川国土资函〔2017〕136号	政府还贷	29.4%	96.00	81.76	2025.12	政府收费还贷	是
3	沿江高速宜金段	交公路函〔2019〕50号、川环审批〔2017〕251号、川国土资函〔2017〕142号	经营性	20.0%	80.42	56.51	2026.12	PPP	是
4	成南高速扩容	川发改基础〔2018〕434号、交公路函〔2020〕843号、交规划函〔2020〕267号、川交许可建〔2021〕128号、川环审批〔2018〕71号(入城复线段)、川环审批〔2020〕29号(主线段)	经营性	20.0%	73.62	57.50	2025	PPP	是
5	成绵高速扩容项目	交公路函〔2020〕954号、川交许可建〔2020〕191号、川交许可建〔2020〕272号	经营性	20.0%	69.57	82.75	2024.12	BOT	是
6	绵苍高速公路	交公路函〔2020〕954号、川交许可建〔2020〕191号、川交许可建〔2020〕272号	经营性	20.0%	27.92	36.68	2023.12	BOT	是

7	苍巴高速公路	交公路函〔2020〕954号、川交许可建〔2020〕191号、川交许可建〔2020〕272号	经营性	20.0%	26.76	32.97	2024.12	BOT	是
8	汉广高速扩容	川发改基础〔2020〕348号、川环审批〔2020〕104号	经营性	20.5%	50.01	25.80	2027.6	BOT	是
9	广绵高速扩容	川发改基础〔2020〕348号、川环审批〔2020〕104号	经营性	20.5%	59.84	39.20	2026.6	BOT	是
10	达州绕城高速公路西段	川发改基础〔2021〕284号	经营性	22.0%	14.26	6.99	2027.9	BOT	是
11	天眉乐	川发改基础〔2022〕496号	经营性	20.2%	58.73	29.25	2027.9	BOT	是
12	成渝高速扩容	川发改基础〔2022〕471号	经营性	20.2%	100.53	22.58	2028.1	BOT	是
13	遂渝高速扩容	川发改基础〔2022〕472号	经营性	20.2%	16.84	3.68	2028.1	BOT	是
14	大垫高速	川发改基础〔2022〕493号	经营性	20.2%	17.69	4.31	2027.1	BOT	是
15	德阳绕城	川发改基础〔2024〕379号	经营性	20.2%	33.67	2.30	2029.1	BOT	是
16	攀枝花至盐源高速公路	川交许可建〔2025〕104号；川发改基础〔2025〕356号；川发改基础〔2025〕356号；川交许可建〔2025〕137号	经营性	20.0%	69.91	3.23	2032.1	BOT	是
17	金口河至西昌高速公路	川发改基础〔2025〕170号；川交许可〔2025〕91号	经营性	20.0%	99.30	1.50	2031.1	BOT	是
18	昭觉至普格高速公路	川交许可建〔2025〕100号；川发改基础〔2025〕313号	经营性	20.0%	35.34	0.50	2031.1	BOT	是
19	雅叶高速康定过境试验段	川发改基础〔2016〕342号；川环审批〔2016〕107号；川府土〔2021〕647号	政府还贷	80%	28.98		2024.12	政府收费还债	否
20	久马高速	川发改基础〔2017〕561号、川国土资函〔2017〕547号、川环审批〔2019〕35号、阿州环审批〔2020〕75号	经营性	23%	69.46	35.60	2026.12	PPP	是
21	泸石高速	川发改基础〔2017〕560号、川环审批〔2021〕9号、川国土资函〔2017〕548号	经营性	20%	34.82	30.43	2026.12	BOT	是
22	川汶高速	川发改基础〔2024〕422号	经营性	20%	108.36	50.25	2030.12	BOT	是
23	郎川高速	川发改基础〔2024〕421号、阿州环审批〔2024〕29号、川水许可决〔2024〕244号、阿府函〔2024〕69号、川文物考〔2024〕47号	经营性	20.2%	49.87	24.86	2028.12	BOT	是
24	川红高速	川交许可建〔2024〕84号、川交许可建〔2024〕73号、	经营性	20%	36.48	3.59	2028.7	BOT	是

		川发改基础〔2024〕423号、阿州环审批〔2024〕28号							
25	邛崃经芦山至荣经高速公路	川发改基础〔2025〕15号、川环审批〔2025〕49号、川交许可建〔2025〕20号、	经营性	20%	52.44	3.19	2029.12	BOT	是
26	炉霍至康定新都桥高速公路	川发改基础〔2025〕355号 川交许可建〔2025〕108号	经营性	20.2%	66.56	2.32	2030	BOT	是
27	成乐高速扩容	川发改基础〔2017〕244号、川发改基础〔2022〕298号	经营性	25%	57.83	34.08	2028	PPP	是
28	G5京昆高速公路成都至雅安段扩容工程项目	川发改基础〔2025〕404号	经营性	20.2%	56.34	26.80	主线 2029.9 芦山支线 2030.9	ROT	是
29	乐山至资中高速公路	川环审批〔2022〕69号；川水许可决〔2022〕181号；川发改基础〔2022〕495号	经营性	20.2%	39.52	12.62	2027	BOT	是
30	西昌至宁南高速公路项目	川发改基础〔2022〕121号	经营性	20%	47.97	21.72	2027	BOT	是
31	西香高速	凉环建审〔2021〕38号；川水许可决〔2021〕97号；川发改基础〔2021〕113号	经营性	20%	117.48	71.72	2028	PPP	是
32	沿江高速金宁段	川发改基础〔2017〕507号	经营性	20%	46.94	27.19	2026	PPP	是
33	会禄高速	川发改基础〔2021〕283号	经营性	20%	15.56	5.47	2027	BOT	是
34	镇广高速(川王段)	川发改基础〔2021〕280号,自然资办函〔2022〕2330号,巴环审〔2021〕30号。	经营性	20%	29.86	12.12	2027	BOT	是
35	镇广高速(通广段)	川发改基础〔2020〕349号,川府土〔2022〕1044号,川环审批〔2020〕125号。	经营性	20%	52.78	30.06	2026	BOT	是
36	新宜高速	川发改基础〔2025〕357号 宜环审批〔2025〕23号	经营性	20%	28.01	14.67	2029	BOT	是
37	南三高速	川发改基础〔2026〕93号	经营性	20%	95.02	0.00	2029	BOT	是
38	绵遂内铁路	川发改铁机综合〔2022〕727号	地方铁路	50%	164.86	97.11	2028.6	自建	是
39	隆叙宜铁路	川发改铁机综合〔2020〕619号、川环审批〔2021〕67号、川府土〔2022〕831号,川发改铁机综合〔2023〕487号	地方铁路	50%	60.54	61.17	2025.12	自建	否
40	都四轨道交	川发改基础〔2019〕401号、	地方铁路	30%	64.767	15.45	2028	一体	否

	通	川发改基础〔2019〕69号、 成环评审〔2020〕25号						化总 承包	
41	西渝高铁安 康至重庆段	发改基础〔2022〕17号铁 鉴函〔2022〕418号	国家干线 铁路	50%	614.86	203.61	2028	其他	是
42	渝昆铁路	发改基础〔2019〕1463号	国家干线 铁路	47.55%	673.40	88.72	2027	其他	是
43	西宁至成都 铁路	发改基础〔2020〕38号	国家干线 铁路	100.00 %	814.90	54.7	2028	其他	是
44	成渝中线高 铁	发改基础〔2021〕1192号	国家干线 铁路	50%	332.07	167.79	2027	其他	是
45	成都至达州 至万州铁路	发改基础〔2020〕1671号、 环审〔2022〕4号、环审 〔2022〕78号	国家干线 铁路	50%	436.9	256.27	2027	其他	是

(二) 发行人在建工程投资计划表

图表5-9-2:2026—2028年公司在建公路铁路投资计划表

单位：亿元

序号	项目名称	建设里程	总投资	已完成投资	未来投资计划			建设时间(年)
					2026年	2027年	2028年	
1	九绵高速公路	220.0	409.98	367.79	42.20	/	/	2018-2024
2	乐西高速公路(马边至昭觉段)	153.0	335.32	276.24	59.08	/	/	2019-2025
3	沿江高速宜金段	174.0	402.06	309.21	92.85	/	/	2020-2025
4	成南高速扩容	239.0	368.07	183.39	184.67	/	/	2021-2025
5	成绵高速扩容项目	125.0	347.84	320.53	27.31	/	/	2021.4-2025.4
6	绵苍高速公路	100.8	139.61	132.64	6.97	/	/	2021.4-2024.4
7	苍巴高速公路	92.0	133.81	125.97	7.84	/	/	2021.12-2025.12
8	汉广高速扩容	70.0	243.96	112.06	140.64	/	/	2021-2026
9	广绵高速扩容	123.5	291.91	195.58	96.33	/	/	2021-2025
10	达州绕城高速公路西段	31.9	64.80	28.45	46.33	/	/	2021-2025
11	天眉乐	94.0	290.74	156.68	170.44	/	/	2023-2027
12	成渝高速扩容	189.6	497.7	99.23	398.43	/	/	2024-2028
13	遂渝高速扩容	46.4	83.4	13.98	69.38	/	/	2024-2028
14	大垫高速	34.6	87.6	18.78	68.78	/	/	2024-2027
15	德阳绕城	61.0	166.7	11.12	155.57	/	/	2024-2029
16	攀枝花至盐源高速公路	131.4	349.6	3.23	354.70	/	/	2025-2031
17	金口河至西昌高速公路	211.2	496.5	6.34	490.18	/	/	2025-2030

18	昭觉至普格高速公路	76.6	176.7	0.50	176.21	/	/	2025-2030
19	雅叶高速康定过境试验段	17.877	36.22	33.12	2	0.8	0	2018-2023
20	久马高速	224	301.98	263.85	5	0.72	0	2020-2026
21	沪石高速	97	174.08	153.42	0.4			2020-2026
22	川汶高速	198.353	536.45	4.02	100.3	97.57	101.1	2024-2029
23	郎川高速	178.0	246.86	12.97	63.30	65.84	65.84	2024-2028
24	川红高速	128.8	180.60	1.33	58	44.8	32.3	2025-2028
25	邛崃经芦山至荥经高速公路	113.287	259.62	1.42	58.5	67.5	77.9	2025-2029
26	炉霍至康定新都桥高速公路	185.529	329.49	4.51	52.20	70.69	71.47	2025-2030
27	成乐高速扩容	136.1	251.49	155.25	25.00	15.00	9.79	2016-2027
28	G5 京昆高速公路成都至雅安段扩容工程项目	159.279	278.89	11	66	60	69	2025-2029
29	乐山至资中高速公路	93.3	195.64	126.07	42.00	40.00	30.00	2022-2027
30	西昌至宁南高速公路项目	104.7	239.86	106.58	42.5	25	5	2023-2027
31	西香高速	552.52	587.38	159.11	110	115	85	2022-2027
32	沿江高速金宁段	94.9	234.64	139.81	37	26	0	2020-2026
33	会禄高速	30.145	77.82	32.07	12	10	8.5	2023-2027
34	镇广高速（川王段）	63.4	149.28	100.53	32.00	20.00	0.00	2021-2027
35	镇广高速（通广段）	55.115	263.68	233.74	18.60	10.00	0.00	2021-2026
36	新宜高速	65.329	138.66	3.91	31.00	35.00	35.00	2025-2029
37	南三高速	270.60	470.42	0.00	59.40	164.40	164.40	2026-2029
小计		4,942.08	9,839.23	3,904.44	3,403.10	868.32	755.30	

38	绵遂内铁路	136	303.30	108	62	60	50	2024-2028
39	隆叙宜铁路	138.614	111.38	104.14	18	8.1	0	2021-2025
40	都四轨道交通	123.18	215.89	89.92	25	25	25	2020-2028
41	西渝高铁安康至重庆段	477.9	1,237.22	203.60	143.54	143.54	143.54	2022-2028
42	渝昆铁路	699	1,416.20	88.40	10	0	0	2019-2027
43	西宁至成都铁路	836	814.90	54.7	137	125.75	125.75	2020-2028
44	成渝中线高铁	292	692.73	161.487	82	88.583	0	2022-2027
45	成都至达州至万州铁路	486.44	851.00	247.11	62	60	50	2021-2027
小计		3,189.13	3,162.30	1057.37	607.54	600.87	344.29	

(三) 发行人拟建工程情况

图表 5-9-3：公司拟建工程投资计划表

单位：公里、亿元

序号	项目名称	项目性质	建设里程(公里)	合计持股比例	计划总投资	资本金占比	计划建设期间
1	新建南充至广安铁路	经营性	84.23	51.00%	197.15	51.0%	2026-2030
2	广元至巴中铁铁路扩能改造工程	经营性	158.68	53.48%	114.5	70.0%	2027-2031
3	新建大村至遵义铁路(四川段)	经营性	33.11	88.40%	48.05	70%	2027-2033

十、发行人未来发展规划

（一）发行人发展战略

坚持做强实体产业、做好资本运作、做优平台功能，着力打造以产业引领为核心、平台服务为基础、产融结合为支撑、资本运作为手段的国有资本投资运营公司。力争到 2027 年党的二十一大召开前，公司实际运作资产规模，营业总收入、利润总额、资产证券化率等名列同行业前茅，影响力、控制力、孵化力持续提升。

（二）发行人发展目标

立足新发展阶段、贯彻新发展理念、融入新发展格局，为更好地服务省委、省政府重大战略部署，打造主业突出、实力雄厚、现代企业制度完善的一流国有资本投资运营公司，公司明确了争创“三个一流”的发展愿景与目标，即管理一流、业绩一流、品牌一流。明确了发展模式与路径，既坚持产融结合、实体发展与资本运作双轮驱动的总体思路，围绕做强实体产业、做优平台功能、做好资本运作核心任务，以价值贡献为导向，构建“川发实业”创造价值、“川发投资”引领价值、“川发资本”发掘价值的良性发展模式。

十一、发行人所处行业的基本状况

（一）交通设施运营及建设板块

1. 铁路建设及运营

（1）行业现状

中国铁路主要包括国家铁路、地方铁路、合资铁路。国家铁路由中国国家铁路集团有限公司统一实施管理，地方铁路由地方政府负责管理，合资铁路则由地方政府与中国国家铁路集团有限公司合作建设。另外尚有专用铁路、铁路专用线等。总的来说，铁路建设属于由国有资本主导的垄断性经营。铁路是国家重要交通基础设施和重大民生工程，“十三五”期间，全国铁路营业里程增加到 14.63 万公里，铁路客运量和货运量都呈增长趋势。新时代交通强国铁路先行，“十四五”期间，我国铁路建设任务仍十分繁重，在建、已批项目规模达 3.19 万亿元，将坚持补短板强弱项防风险，分类分层推进建设。

① 铁路运输生产

2025 年，全国铁路营业里程达到 16.5 万公里，其中，高速铁路营业里程达

到 5 万公里，全国铁路路网密度进一步提升。

② 铁路建设

从铁路固定资产投资额来看，2025 年，全国铁路固定资产投资完成 9015 亿元，同比增长 6.0%，再创历史新高。从我国铁路的营业里程来看，2013—2025 年，全国铁路运营里程数呈逐年增长趋势，2025 年投产新线 3113 公里，其中高速铁路 2862 公里。截至 2025 年底，全国铁路营业里程增至 16.5 万公里，其中高铁运营里程突破 5 万公里。

铁路建设投资大、建设期长、回报期长。我国铁路建设投资在每公里 1 亿元左右，单线铁路建设通常需要 2 至 4 年，而收益回报的周期更长。目前我国铁路回报率每年不到 6%，就一条客运专线按现有客流量以及运营收入减去成本进行测算，投资回报年限需要 20 年甚至更长时间。就单个项目来看，收益依赖于运量及修建里程长度，从四川经验看，地方铁路的修建里程要超过 40 公里、年运量保证 500 万吨以上才能保持不亏。由于铁路建设投资具有投资大、建设期长、回报期长的特点，因而要求业主的主权投资比例要高，而负债或长期负债的比例必须有所控制，这就决定了集团需要获得持续性注资，或者要求集团有其他经营业务产生的利润来源。

(2) 行业前景

我国已经出台了多部关于铁路交通非常重要的发展规划，2016 年发布的《中长期铁路规划》中提出，到 2025 年，铁路网规模达到 17.5 万公里左右，其中高速铁路 3.8 万公里左右，网络覆盖进一步扩大，路网结构更加优化，骨干作用更加显著，更好发挥铁路对经济社会发展的保障作用。但鉴于我国在“十三五”的高铁建设速度之快，我国十四五重新规划，到 2025 年全国高铁（含城际铁路）营业里程 5 万公里左右。

2021 年发布的《新时代交通强国铁路先行规划纲要》提出，到 2035 年，全国铁路网达到 20 万公里左右，其中高铁 7 万公里左右。20 万人口以上城市实现铁路覆盖，其中 50 万人口以上城市高铁通达。全国 1、2、3 小时高铁出行圈和全国 1、2、3 天快货物流圈全面形成。到 2050 年，形成辐射功能强大的现代铁路产业体系，建成具有全球竞争力的世界一流铁路企业。

(3) 行业政策

中国铁路主要包括国家铁路、地方铁路、合资铁路。国家铁路由铁道部统一

实施管理，地方铁路由地方政府负责管理，合资铁路则由地方政府与铁道部合作建设。另外尚有专用铁路、铁路专用线等。总的来说，铁路建设属于由国有资本主导的垄断性经营。

根据 2004 年 1 月、2008 年 11 月国务院批准的《中长期铁路网规划》和《中长期铁路网规划（2008 年调整）》方案，到 2020 年，我国将建设铁路客运专线 1.6 万公里，并规划了“四纵”和“四横”客运专线，其中“四纵”客运专线之一为北京～上海客运专线，包括蚌埠～合肥、南京～杭州客运专线，贯通京津至长江三角洲东部沿海经济发达地区；“四横”客运专线为南京～武汉～重庆～成都客运专线，连接西南和华东地区。2013 年 8 月国务院下发《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》，采取“外部融资，内部挖潜”的战略思想筹集铁路建设资金。2014 年 4 月国务院会议再次深化铁路投融资体制改革、加快铁路建设的政策措施。2014 年 7 月国家发展改革委推出铁路发展基金。我们认为铁路的持续改革，将为铁路行业注入市场活力，提高铁路的盈利能力，吸引社会资本参与铁路建设，并保障未来预期维持在高位的铁路固定投资的可持续性与资金到位。

“十四五”规划纲要强调，要加强战略骨干通道建设，推进出疆入藏通道建设，扩大甘新、青新、青藏、川藏四条内联主通道通行能力，稳步推进川藏铁路建设，加快推进新藏铁路和田至日喀则段前期工作、适时启动重点路段建设，有序推进滇藏铁路前期工作，密实优化航空航线网络布局，构建多向联通的通道布局。畅通沿江通道，加快建设沿江高铁，优化以高等级航道和干线铁路、高速公路为骨干的沿江综合运输大通道功能。

（4）行业竞争分析

近年来，中国铁路尤其是高铁在国内迅速发展，令世界瞩目。一方面是中国铁路技术装备水平及施工技术的日益提高。另一方面，铁路作为低能耗、大运力的“绿色运输”方式被越来越多国家所重视，中国铁路的施工、技术实力与众多国家铁路建设需求不谋而合。

“一带一路”国家战略带来海外市场拓展契机。“一带一路”已上升为国家战略，中国致力于推进“一带一路”沿线国家的互联互通，部署中国与邻国间的铁路公路项目，并筹建 400 亿美金的丝路基金提供资金支持。“一带一路”为中国铁路企业拓展海外市场提供了契机。而中国铁路企业在海外市场竞争中独具优势：中国高铁建设运营经验丰富，高铁设计能适应不同国家自然环境需求，中国铁路性价比

高。目前中国已经与俄罗斯、泰国等国签订了铁路合作备忘录，并进行巴西、印度等国高铁的可行性研究。海外市场空间巨大，中国铁路企业的海外市场拓展将提升企业盈利，也提振投资者信心从而提升企业估值。

铁路投资大、建设期长、回报期长也是客观事实。我国铁路建设投资在每公里 1 亿元左右，单线铁路建设通常需要 2 至 4 年，而收益回报的周期更长。目前我国铁路回报率每年不到 6%，就一条客运专线按现有客流量以及运营收入减去成本进行测算，投资回报年限需要 20 年甚至更长时间。就单个项目来看，收益依赖于运量及修建里程长度，从四川经验看，地方铁路的修建里程要超过 40 公里、年运量保证 500 万吨以上才能保持不亏。

发行人是四川省第一个挂牌运营的省级专业性产业投资公司，在相关政策上独具优势，包括政府持续注资；支持公司通过发行铁路债券、安排国债以及协调政策性贷款等融资方式筹集铁路建设资本金；省政府根据铁路建设项目情况给予一定年限的贷款贴息支持；公司享受税收返还政策；土地、矿产资源开发，将铁路沿线有增值空间的土地按铁路建设的征地拆迁补偿标准征用后交铁路投资集团公司开发经营，增值部分用于铁路项目建设；将铁路沿线的部分煤炭、金属等矿产资源配置给蜀道集团开发，收益用于充实资本金和弥补经营性亏损；补偿机制，支持通过财政资金、政府所有的土地、矿产和旅游等资源的开发收益中给予一定的补偿，支持分享政府指定项目给受益市、县带来的收益。

根据四川省交通厅规划，四川省将对高速公路、铁路建设进行多元化投资改革，对一些建设条件好、经济发达区域、预期经济效益好的高速公路、铁路采取 BOT 或 BT 形式公开招标，吸引社会投资者参与，因此，对于一些优质高速公路、铁路项目集团公司面临其他投资者的竞争，这些竞争者主要为大型建筑施工企业，如中铁二局、中铁五局、中国水电集团四川有限责任公司等。

2.公路建设及收费

（1）行业现状

交通运输业在国民经济中占据着基础和战略性的地位，是重要的服务性行业。经过逐步改革发展，我国交通运输体系建设有序推进、行业格局日趋完善。公路是交通运输中的一个重要板块，在宏观经济增速下行、中美贸易摩擦加剧的形势下，公路板块的稳健性尤其凸显。2025 年全国公路总里程约 550 万公里，其中高速公路约 19 万公里。

从收费公路通行费来看，据交通运输部公布数据显示，2011—2020 年期间，除 2020 年下降 18.00% 外，其余年份收入均稳步增加，表现稳健。根据公安部统计，2023—2025 年全国汽车保有量分别为 3.36 亿辆、3.53 亿辆和 3.66 亿辆。汽车保有量水平稳步提升支撑高速公路独立稳健发展，未来仍有空间。

从公路客运和货运量来看，随着我国私家车保有量稳步提升及高铁网日益完善，直接替代了公路客运（主要为营运性长途汽车）出行选择，进而造成了营运性公路客运量逐步下滑的现象。公路货运总体呈现上涨态势，增幅具有一定的波动性。2025 年，公路货运量 432.9 亿吨，同比上升 3.4%；公路货运周转量为 7.95 万亿吨公里，同比上升 3.5%。

（2）行业政策

1) 公路建设规划政策

2005 年 1 月，我国公布了《国家高速公路网规划》，该规划总体上贯彻了“东部加密、中部成网、西部连通”的布局思路，建成后可以在全国范围内形成“首都连接省会、省会彼此相通、连接主要地市、覆盖重要县市”的高速公路网络。根据该规划，我国计划完成“7918”国家高速公路网。国家高速公路网采用放射线与纵横网格相结合布局方案，由 7 条首都放射线、9 条南北纵线和 18 条东西横线组成，简称为“7918”网，总规模约 8.5 万公里，其中主线 6.8 万公里，地区环线、联络线等其他路线约 1.7 万公里。

2007 年 8 月，交通部在《全国公路主枢纽布局规划（1992）》的基础上，发布了新的《国家公路运输枢纽布局规划》，交通部计划完成的公路运输枢纽总数为 179 个，其中 12 个为组合枢纽，共计 196 个城市。其中四川有成都、宜宾、内江、南充、绵阳、泸州、达州、广元、攀枝花和雅安 10 个公路运输枢纽，而原根据《全国公路主枢纽布局规划（1992）》建设的 45 个公路主枢纽已全部纳入新的布局规划方案，是国家公路运输枢纽的重要组成部分，并居主导地位。

2011 年 4 月，交通运输部正式印发了《交通运输“十二五”发展规划》，到 2015 年全国高速公路总里程将达到 10.8 万公里。“十二五”规划中提出未来将加大对西部地区、“老少边穷”地区以及西藏、新疆等重点区域交通建设的投资倾斜力度，因此预计西部地区高速公路建设增速将高于东、中部地区。

2013 年 6 月 20 日，交通运输部公布了《国家公路网规划（2013 年—2030 年）》。据此，长远来看，我国公路总里程将达到约 580 万公里左右，而到 2030

年，国家公路网总规模约 40 万公里，为此将投入约 4.7 万亿元。根据此规划方案，未来十几年间，我国新建、改造公路将达到约 20 万公里以上。

2014 年 11 月 27 日，《四川省高速公路网规划（2014—2030 年）》获四川省人民政府批复。依据规划，调整后的四川高速公路网规划路线，总规模 1.2 万公里。到 2017 年，四川省全省高速公路通车里程达到 7,000 公里，进出川通道 20 个，初步形成四川省高速公路网络；到 2020 年，四川省全省高速公路通车里程达到 8,000 公里，进出川通道 27 个；到 2030 年左右，将基本建成全省高速公路规划项目。届时，将连接所有地级行政中心和城镇人口超过 10 万的县城，覆盖全省 183 个县（市、区）中的 170 个、覆盖率达到 93%，服务四川省 99% 以上的人口。

2017 年 3 月 1 日，交通运输部正式印发了《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》，到 2020 年，基本建成安全、便捷、高效、绿色的现代综合交通运输体系，部分地区和领域率先基本实现交通运输现代化。网络覆盖加密拓展。高速铁路覆盖 80% 以上的城区常住人口 100 万以上的城市，铁路、高速公路、民航运输机场基本覆盖城区常住人口 20 万以上的城市，内河高等级航道网基本建成，沿海港口万吨级及以上泊位数稳步增加，具备条件的建制村通硬化路，城市轨道交通运营里程比 2015 年增长近一倍，油气主干管网快速发展，综合交通网总里程达到 540 万公里左右。综合衔接一体高效。各种运输方式衔接更加紧密，重要城市群核心城市间、核心城市与周边节点城市间实现 1~2 小时通达。打造一批现代化、立体式综合客运枢纽，旅客换乘更加便捷。交通物流枢纽集疏运系统更加完善，货物换装转运效率显著提高，交邮协同发展水平进一步提升。运输服务提质升级。全国铁路客运动车服务比重进一步提升，民航航班正常率逐步提高，公路交通保障能力显著增强，公路货运车型标准化水平大幅提高、货车空驶率大幅下降，集装箱铁水联运比重明显提升，全社会运输效率明显提高。公共服务水平显著提升，实现村村直接通邮、具备条件的建制村通客车，城市公共交通出行比例不断提高。智能技术广泛应用。交通基础设施、运载装备、经营业户和从业人员等基本要素信息全面实现数字化，各种交通方式信息交换取得突破。全国交通枢纽站点无线接入网络广泛覆盖。铁路信息化水平大幅提升，货运业务实现网上办理，客运网上售票比例明显提高。基本实现重点城市群内交通一卡通互通，车辆安装使用 ETC 比例大幅提升。交通运输行业北斗卫星导航系统前装率

和使用率显著提高。绿色安全水平提升。城市公共交通、出租车和城市配送领域新能源汽车快速发展。资源节约集约利用和节能减排成效显著，交通运输主要污染物排放强度持续下降。交通运输安全监管和应急保障能力显著提高，重特大事得到有效遏制，安全水平明显提升。

《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》指出，到 2025 年，综合交通运输基本实现一体化融合发展，智能化、绿色化取得实质性突破，综合能力、服务品质、运行效率和整体效益显著提升，交通运输发展向世界一流水平迈进。

2) 高速公路收费政策

高速公路的建设规划、权益转让、收费期限和收费定价等方面均受政府管制，因此政策制定对行业影响程度较大。

2008 年以前，国家针对收费公路出台的规范治理政策主要集中于计重收费和权益转让两个方面。其中《收费公路权益转让办法》的发布有利于规范收费公路权益转让行为，解决转让价格不合理等问题。

2009 年以来，在国家大力发展现代物流业、降低物流成本的指引下，收费公路行业总体的政策方向是降低通行费率。2009 年 1 月开始实施的成品油价税费改革取消了公路养路费、公路运输管理费、公路客货运附加费等多项收费，同时提出逐步有序取消政府还贷二级公路收费的政策导向；

2010 年底至 2011 年 6 月颁布的《关于进一步完善鲜活农产品运输绿色通道政策的紧急通知》《促进物流业发展的八项措施》《关于开展收费公路专项清理工作的通知》《国务院关于批准交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》等文件也均有涉及降低公路收费和规范不合理收费的问题。

2015 年 7 月 21 日，交通运输部就《收费公路管理条例》修订稿向社会征求意见，拟调整收费期限。修订稿对政府还贷性收费公路和经营性收费公路进行重新定义。前者也称为政府收费高速公路，拟不再规定其具体的收费期限，以路网实际偿债期为准，以确定收费期限。而经营性收费高速公路采用特许经营方式，其经营期限一般不得超过 30 年。经营期满后，与处于偿债期的政府收费公路统一收费。另外，偿债期、经营期结束后，高速公路可以继续收取养护管理费。一旦该条例获得通过，则未来我国的高速公路拟将实行长期收费。

2018 年 12 月 20 日，交通运输部就《收费公路管理条例（修订草案）》公开征求意见。本次修订要点主要为：1.提高收费公路设置门槛，建立收费公路发

展刚性控制机制，防范和化解债务风险。2.明确收费公路的偿债期限和经营期限的确定原则，防范政府债务风险，吸引社会资本投资。明确政府收费高速公路项目偿债期限应当按照覆盖债务还本付息需求的原则合理设置，防范政府收费高速公路债务风险。明确经营性公路项目经营期限按照收回投资并有合理回报的原则确定，一般不得超过 30 年，对于投资规模大、回报周期长的收费公路，可以超过 30 年，有效吸引社会资本投资收费公路建设。3.完善政府收费公路“统借统还”制度，加快政府债务偿还。4.建立养护管理收费制度，保障高速公路可持续发展的资金需求。5.明确车辆通行费收费标准确定因素，建立差异化收费、收费标准动态评估调整机制。6.取消省界收费站设置，取消收费站设置审批。7.规范收费公路转让行为。8.保障和提高收费公路服务质量。9.强化对收费公路的监管。

2019 年下半年，交通运输部深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站攻坚行动已经全面展开，正在加快建设和完善高速公路不停车收费体系。目前 ETC 普及工作进入高潮阶段，国务院、发改委、交通部等各级政府部门组织和动员各方面力量，积极推广 ETC 系统，大幅度提高了 ETC 车载设备的安装率和使用率，降低了车辆运营成本，全网高速公路通行效率也得到提高。另一方面，随着我国公路交通实现了跨越式发展，使得现行车型分类标准已经不能适应收费公路新的发展要求。因此，对收费公路车辆通行费车型分类标准进行了修订，进一步统一、规范和完善全国收费公路车型分类，新版《收费公路管理条例》已于 2019 年 9 月 1 日正式开始实施。

（3）公路行业前景

近年来交通运输行业发展迅速，交通网络逐步密集，在国家政策的引导下，公路板块的发展方向有以下几个方面：（1）加强交通基础设施短板建设，着力提高运输服务品质。继续完善交通网络覆盖，着力提升农村及中西部公路网络建设，补充交通基础设施建设短板。强化高品质交通运输服务，畅通运输组织链条，鼓励发展公交和铁路联程、航空和巴士联程等多种形式的旅客联程运输，加快推动票务服务一体化、行李服务便利化。推动缓解城市交通拥堵问题，优化城市拥堵路段设计，降低高峰时期拥堵度。（2）推进智慧交通建设，提升一体化运输服务水平。推动大数据、互联网、人工智能等技术与交通运输深度融合，建设互联网道路运输综合服务平台，推动物流公共信息平台升级工作，推动多式联运公共信息平台建设，持续推进自动驾驶在交通运输领域试点应用。（3）优化交通

运输结构，发展绿色交通。倡导低碳环保运输，促进运输结构优化调整，强化各种运输方式融合发展，提高综合交通运输网络效率，推动大宗货物中长距离运输更多向铁路、水运转移，发挥好各种运输方式的比较优势和组合效率。加速绿色交通建设，推进新能源充电桩建设、推广新能源汽车。

不同于交通运输业中的其他板块，公路板块具有相对独立性，受中美贸易摩擦影响较小，国内各区域一体化和城镇化建设稳步推进公路建设的目标明确，交通运输方式和结构正逐步优化，未来公路板块仍将坐稳国民经济先导产业的位置，增速发展。

（4）行业竞争格局

随着天府新区的正式获批，四川省成都、攀西、川南、川东北、川西北生态 5 大经济区的发展正有序推进。区域经济发展和市场的扩大要求与相邻区域之间建立起高效、便捷、安全、经济的物流通道，这将给四川省交通发展带来难得的机遇。

四川省确定了“加快建设西部经济发展高地”的主导战略，核心主要是打造综合交通枢纽，省委、省政府将发展交通事业摆上更加重要的战略地位，四川省委九届四次全会作出构建西部综合交通枢纽的重大战略决策，“十一五”以来四川交通建设，特别是公路建设将迎来一个集中发展的高峰期。

四川省委九届四次全会作出构建西部综合交通枢纽战略决策四年来，全省开工建设高速公路项目 42 个 3,887 公里，总投资规模 3,107 亿元，均居全国第 1 位，新开工高速公路里程超过 2007 年底通车里程一倍。全省建成和在建高速公路总里程达 6,537 公里，是 2007 年的 2.47 倍，在全国排位由 2007 年底的第 12 位跃升到第 2 位。高速公路进出川大通道累计建成 8 条、在建 12 条，分别比 2007 年底增加 4 条和 9 条，除重庆方向外新增贵州、甘肃、云南、陕西等方向。五大经济区实现高速公路全覆盖，四大城市群城际高速路网更加优化；直接覆盖 131 个县市区，其中内地 91% 的县市区有高速公路建成或在建；惠及人口 8,150 多万、达 91%，覆盖地区 GDP 占到全省总量的 94% 以上。四川经济总规模的不断扩大，工业化、城镇化进程的加快，人们不断增加的物质文化需要不仅产生了较大的运输需求，而且对运输质量、时效也提出了更高的要求。

3. 航空业

（1）行业概述

航空运输是国家重要的战略性资源，具有承运货物附加值高、快捷高效等特点，在应急处突、抢险救灾、军事保障等方面具有重要作用。促进航空货运设施发展，对集聚和优化航空要素资源配置、提升航空货运企业国际竞争力、促进民航业和物流业持续健康发展具有重要意义，是深化航空业供给侧结构性改革的必然选择，是航空业转型升级实现高质量发展的重要途径。随着我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，电子商务和快递物流业持续快速增长，航空运输规模逐年上升。

①运输量

根据中国民用航空局 2026 年 4 月发布《2025 年民航行业发展统计公报》，2025 年，全行业完成运输总周转量 1640.83 亿吨公里，比上年增长 10.5%。国内航线：1024.29 亿吨公里，增长 5.0%；港澳台地区航线：14.67 亿吨公里，增长 3.5%；国际航线：616.54 亿吨公里，增长 21.0%。全行业完成旅客周转量 13993.06 亿人公里，比上年增长 8.3%。国内航线：10679.65 亿人公里，增长 4.7%；港澳台地区航线：142.60 亿人公里，增长 2.6%；国际航线：3313.41 亿人公里，增长 22.1%；全行业完成货邮周转量 413.10 亿吨公里，比上年增长 16.7%。国内航线：87.82 亿吨公里，增长 6.6%；港澳台地区航线：2.16 亿吨公里，增长 6.5%；国际航线：325.28 亿吨公里，增长 19.8%；全行业完成旅客运输量 77014.68 万人次，比上年增长 5.5，国内航线：69044.99 万人次，增长 3.9%；港澳台地区航线：966.88 万人次，增长 0.9%；国际航线：7969.69 万人次，增长 21.6%。

截至 2025 年底，我国境内运输机场（不含香港、澳门和中国台湾地区）270 个，比上年底净增 7 个，定期航班国内通航城市（或地区）261 个（不含香港、澳门和中国台湾地区）。

（2）行业前景

2025 年，民航固定资产投资总额 2173.30 亿元，其中，民航基本建设和技术改造投资 1250.30 亿元，比上年下降 10.97%。

根据民航局预判，预计 2026 年全行业将完成运输总周转量 1750 亿吨公里、旅客运输量 8.1 亿人次、货邮运输量 1070 万吨；加快国际航班恢复，力争国际航班数量恢复至 2019 年前 90% 以上。

（3）行业政策

作为国民经济的基础产业之一，航空运输业一直受到政府的政策支持。

2008 年 12 月 9 日，民航总局出台十项措施，以促进行业平稳较快发展。其中，有多条措施直接为国内航空公司削减成本、减少支出，主要包括：对新开辟的独家航空公司运营的航线给予 3 年保护期；继续落实支线航空补贴政策；返还国内航空公司缴纳的 2008 年下半年民航基础设施建设基金；免征 2009 年上半年民航基础设施建设基金；免征燃油附加收入营业税；理顺航油价格，适当降低航油综合采购成本；严格控制 2009 年新增引进飞机项目的审批，此次出台的有利的行业政策为航空运输业度过行业低谷期提供了保障。

2010 年 4 月 13 日民航局和国家发展和改革委员会发布了《关于民航国内航线头等舱、公务舱票价有关问题的通知》，根据通知，自 2010 年 6 月 1 日起，民航国内航线头等舱、公务舱票价实行市场调节价，具体价格由各运输航空公司自行确定。

2011 年 11 月 1 日，发改委下发了《关于完善民航国内航线旅客运输燃油附加与航空煤油价格联动机制有关问题的通知》，要求国内航空煤油综合采购成本累计变化幅度超过每吨 250 元时，燃油附加最高标准方可按联动机制有关规定进行调整。2012 年，国家发展改革委、民航局对国内航线旅客运输燃油附加单位收取率作出了明确规定，国内航空煤油综合采购成本每吨每超出基准油价 100 元，燃油附加单位收取率最高不超过每客公里 0.002541 元。

2011 年，经国务院批准，财政部、国家税务总局联合下发营业税改增值税试点方案。2016 年 5 月 1 日，“营改增”范围已推广到全国试行。增值税是以不含税营业收入为计税依据的价外税，通过价格将税转嫁给消费者。虽然短期内相关企业的利润不会有明显的变化，但是改制后，不含税价格的收入比含税价格的收入会有所下降，至于下降的比例要根据增值税税率的大小而定。航空公司的收入包括国际运输收入和国内运输收入，其他还有地面服务、旅游收入等。国内运输收入营业税的税率为 3%，其余的营业税税率为 5%，国际运输业务税率为零。

《实施办法》中规定“营改增”以后，国内运输增值税税率变为 11%，国际运输业务税率仍然为零，而其他辅助服务适用税率则为 6%。营改增后的国内运输收入减少了 $10\%[11\% \div (1+11\%)]$ ，其他服务收入减少 $5.7\%[6\% \div (1+6\%)]$ 。

2013 年 11 月 6 日，中国民用航空局和国家发展和改革委员会联合公开《关于完善民航国内航空旅客运输价格政策有关问题的通知》（下称“《通知》”），《通知》指出“对旅客运输票价实行政府指导价的国内航线，均取消票价下浮限

制，航空公司可以基准价为基础，在上浮不超过 25%，下浮不限的浮动范围内自主确定票价水平”。

2015 年 3 月 24 日，国家发展改革委、民航局发布了《关于调整民航国内航线旅客运输燃油附加与航空煤油价格联动机制基础油价的通知》，将收取民航国内航线旅客运输燃油附加依据的航空煤油基础价格，由每吨 4,140 元提高到每吨 5,000 元，即国内航空煤油综合采购成本超过每吨 5,000 元时，航空运输企业方可按照联动机制规定收取燃油附加。

2016 年，中国民用航空局积极推动全行业采取行动，控制和减少能源消耗及排放，对行业内符合《民航节能减排专项资金项目指南》要求的 67 个项目提供支持。

2017 年 1 月 24 日，民航局出台了《关于印发民用机场收费标准调整方案的通知》【民航发〔2017〕18 号】，调整方案规定了内航内线的航空性业务收费标准，具体表现为调整起降费、停车费、客桥费、旅客行李和货物邮件安检收费标准基准价，具体由机场管理机构和航空公司协商决定。

2019 年 5 月 8 日，民航局发布《关于统筹推进民航降成本工作的实施意见》【民航发〔2019〕27 号】（以下简称“意见”），意见指出，为降低民航企业成本负担，进一步优化民航营商环境，将向航空公司收取的民航发展基金征收标准，在现行的基础上下调 50%，新的征收标准从 2019 年 7 月 1 日起正式实施。

此外《“十四五”民用航空发展规划》中指出，预计到 2025 年，民用运输机场数量达到 270 个以上，保障航班起降 1700 万架次，运输总周转量达到 1750 亿吨公里，旅客运输量 9.3 亿人次，货邮运输量 950 万吨；通航国家和地区将超过 70 个，其中共建“一带一路”国家超过 50 个；中国航空企业占我国国际货运市场份额超过 40%；推动机场与各种交通方式深度融合，实现枢纽机场轨道接入率达 80%的规划目标。

（4）竞争格局

经过多年的发展和全行业的重组改革，目前，中国航空运输业已经初步形成了以三大航空公司（国航、南方航空、东方航空）为主导，多家航空公司并存的竞争格局。

发行人下属公司四川航空以成都、重庆和昆明为基地，在成都市场占有率排名第二，在重庆排名第二，同时公司拥有 16 架适宜高原飞行的飞机；且与其他

航空公司相比，公司西南地区业务受高铁影响较小，客流量有一定的保证。

因主要业务集中在西南地区，随着西部大开发的进一步推进以及旅游出行需求的进一步增长，预计未来四川航空的旅客周转量有望继续得到提升；同时客座率的不断上升也显示了公司在一定程度上存在运力紧张的情况，随着订购飞机的交付，这一问题有望得以解决，届时运力的提升有利于公司进一步开拓客运市场。

（二）贸易板块

1.行业现状

我国盐矿资源丰富，资源量在 6.2 万亿吨以上。2006 年我国制盐业产能 6,900 万吨，成为世界第一大产盐国。根据盐矿资源的不同，盐可分为海盐、湖盐和井矿盐。国内 23 个省、市、区均有丰富的海盐、湖盐和井矿盐资源，近年来中国原盐行业产能布局发生变化，井矿盐占比逐年提高，自 2011 年起已超过海盐占比。

（1）我国海盐概况

我国沿海 11 个省市（除上海以外）都有不同规模的海盐生产。目前我国有四大海盐生产基地，其中三个分布在渤海湾沿岸，该地区是我国最重要的海盐生产基地，产量约占全国海盐产量的 70% 左右，主要包括长芦、辽东湾、莱州湾三大盐区。另一个位于江苏的淮盐产区。

（2）我国井矿盐概况

我国井矿盐主要分布在四川、湖北、江西、湖南、河南、安徽、云南等省区。其生产工艺是通过钻井水溶汲取卤水，进而真空蒸发结晶生产高品质盐，因此又称真空盐。由于井矿盐属工厂化生产，可现产现用，库存少，自由灵活度较大，因而也是以后生产发展扩能的主力。2018 年井矿盐产能占全国总产能的 58.5%，居三大盐种之首，井矿盐地位日渐重要。

（3）我国湖盐概况

我国盐湖资源十分丰富，青海、新疆、内蒙古及西藏是我国盐湖分布最集中的四大省份，以青海盐湖最为丰富。湖盐作为西北地区的主要用盐，近年来发展较快。

2.行业前景

随着经济发展，生活水平不断提高，人们将对食盐的品种提出新的要求，同时，随着产业结构调整 and 升级，化工业对盐的需求也将有较大增长，这都为盐行

业提供了更加广阔的市场。

3.行业政策

1994 年 8 月 23 日，国务院发布实施《食盐加碘消除碘缺乏危害管理条例》，保障食盐加碘工作的有效实施。

1996 年 5 月 27 日，国务院发布实施《食盐专营办法》，国家对食盐实行专营管理。国家对食盐批发实行批发许可证制度，食盐批发企业应按国家计划购进食盐并在规定范围内销售。

1996 年 9 月 23 日，中国轻工总会盐业管理办公室、铁道部运输局、交通水运管理局和公路管理司联合下发《关于食盐运输实行准运证的通知》，对食盐运输企业实行准运证制度。

2003 年 3 月国家机构改革后，国家发展改革委为国务院授权的国家盐业行政主管部门，盐业管理办公室是具体办事机构，负责管理全国食盐专营工作。

2014 年 4 月 21 日，国家发展改革委对外发布 2014 年第 10 号令，决定废止《食盐专营许可证管理办法》。该文件的废止是将审批权限下放到省级人民政府盐业行政主管部门，并不意味着食盐专营向社会资本放开，各地方政府将会根据当地市场供需情况进行安排。“经营食盐批发业务的企业，由省、自治区、直辖市人民政府盐业主管机构审查批准，颁发食盐批发许可证”。因此，食盐专营“三证”审批并未取消，以食盐生产指令性计划、食盐价格政府定价以及专营许可审批制度为核心的中国食盐专营体制并未实质性改变。

2016 年 5 月 5 日，国务院印发的《盐业体制改革方案》中，提出改革工业盐运销管理：取消各地自行设立的两碱工业盐备案制和准运证制度，取消对小工业盐及盐产品进入市场的各类限制，放开小工业盐及盐产品市场和价格。

4.竞争优势

我国井矿盐在原盐中所占比重不断增大，四川作为井矿盐的主要产区，近年来发展规模总量攀升，特色优势明显。四川盐业集团有限责任公司是四川食盐生产经营的专营主体，产、运、销已形成网络，营销渠道优势明显。

四川盐业集团有限责任公司在十多年食盐专营体制中建立了遍布四川辖区内连锁经营网络的战略实施，积聚了规模经营要素。在建立和管理这些食盐销售网络的过程中，详细搜集当地的市场情况，熟悉当地的零售商状况，对于企业竞争对手，具备很大优势。

（1）资源优势

四川省是我国井矿盐的主要产区之一，井盐生产历史悠久、资源丰富。四川蕴藏着极其丰富的盐矿资源及天然地下卤水，并且大部分盐矿具有岩层厚、品位富、规模大的特点，成为我国盐和盐化工的主要生产基地之一。四川省拥有我国最大的岩盐矿产地——犍为县威西盐矿，其保有储量为 190.3 亿吨，NaCl 工程品位>93.31%。除此之外，在广安、达州、遂宁、南充、宜宾等地区还有新发现未被大量开采的盐矿。我国共有盐矿产区 200 多个，陕西省占全国资源的 3/4 以上，青海次之，四川位于第四。然而，陕西盐业由于基础及技术等方面的原因，还未能发挥资源量上的优势；而四川盆地卤水分布广泛，具有产层多、品质优、气水同产和利于开发等特点和优势。卤水中除含氯化钠之外，还普遍不同程度的含有钾等多种有用成分，这些卤水中所包含的成分皆为国家紧俏物资，因此四川具有充分的资源优势去支持盐业的生产制造。此外，四川具有丰富的劳动力资源及技术资源等，为四川盐业的发展提供了支持和保障。

（2）区位优势

对于四川地区生产的精制井矿盐来说，海盐和湖盐可以在一定程度上作为替代产品。海盐和湖盐相比，颗粒度粗糙，纯度较低，但生产工艺简单，能耗低，产量大，具有很强的规模经济优势，因此在生产成本上具有较大的优势，特别是在某些对于原盐颗粒度要求不高的工业生产者具有成本低廉的优势，对于本地域的井矿盐有很强的替代效用。但盐产品销售、消费有一定的区域辐射范围，尽管湖盐生产成本相对较低，但其货源送抵价格中包含近 2/3 的运输费用，因此，在四川省内及辐射范围内的周边地区，四川盐业的区域优势得以体现，同时具备成本优势与产品优势。目前四川省全省高速公路通车总里程突破 9,000 公里，成都主枢纽的 11 条放射线和 2 条环绕线全部建成或即将建成，13 个次级枢纽城市均有“十”字型交叉高速公路建成或在建，高速公路网架基本形成。水运发展布局也全面展开，全省“五江六港”建设规划基本成型并加快实施。宜宾港作为通江达海的“桥头堡”，将在运输、储存等方面推进盐业物流环境设施，保障物流通道畅通，共同加快构建区域间现代物流综合服务网络体系，使四川盐业与港口物流互为依托，资源互补，使四川盐业对外具有巨大的区位空间发展优势。

（三）传媒及文化板块

1. 行业现状

新闻出版业涵盖出版、印刷、复制、发行、物流等环节。近年来我国新闻出版产业规模实力不断提高，正在成为文化产业的支柱产业。

据国家统计局对全国 7.8 万家规模以上文化及相关产业企业调查，2024 年，文化企业实现营业收入 141510 亿元，比上年增长 6.0%，保持平稳较快增长。

分产业类型看，文化制造业实现营业收入 42,191 亿元，比上年增长 4.5%；文化批发和零售业 23,300 亿元，增长 3.5%；文化服务业 76,019 亿元，增长 7.7%。

分领域看，文化核心领域实现营业收入 92,644 亿元，比上年增长 6.3%；文化相关领域 48,865 亿元，增长 5.5%。

分行业类别看，新闻信息服务实现营业收入 18,823 亿元，比上年增长 8.8%；内容创作生产 31,258 亿元，增长 6.9%；创意设计服务 24,148 亿元，增长 6.8%；文化传播渠道 15,741 亿元，增长 1.6%；文化投资运营 758 亿元，增长 9.1%；文化娱乐休闲服务 1,917 亿元，增长 4.9%；文化辅助生产和中介服务 16,665 亿元，增长 5.5%；文化装备生产 6,869 亿元，增长 9.3%；文化消费终端生产 25,331 亿元，增长 4.6%。

分区域看，东部地区实现营业收入 112,100 亿元，比上年增长 6.1%；中部地区 16466 亿元，增长 7.1%；西部地区 11697 亿元，增长 4.2%；东北地区 1247 亿元，下降 1.3%。

2.行业前景

我国宏观经济环境对出版业持续发展构成有效的支撑，从国际经验看，人均 GDP 突破 1,000 美元以后，国民对精神文化的需求会越来越大，文化消费支出总量将稳步增长，文化消费的比重也将逐步提高。这预示着我国文化需求旺盛的时代正在到来。

数字技术发展迅猛，对传统出版构成巨大的挑战，必须借此积极推动传统出版产业升级，世界范围内纸质媒体的阅读率正在下降，目前，美国 80% 以上的出版企业都开展了电子书业务，美国电子书的销售在 2013 年已经超过实体书。

近年来，我国网络环境日益完善，互联网普及率、宽带用户数、手机网民逐年增加，尤其是以手机、平板电脑等为代表的移动终端产品层出不穷，为数字出版产品的传播和消费创造了更好的条件，预计 2026 年后 90% 的我国出版物都是电子出版物。

3.行业政策

根据国务院 2001 年 12 月 25 日颁布的《出版管理条例》，报纸、期刊、图书、音像制品和电子出版物等应当由出版单位出版，包括报社、期刊社、图书出版社、音像出版社和电子出版物出版社等。出版单位的设立，需经省级新闻出版局同意，上报新闻出版总署审批同意后，在省级新闻出版局登记并领取《出版许可证》。

2011 年 3 月 17 日《出版物市场管理规定》由新闻出版总署、商务部令第 52 号公布。国家实行出版物发行许可制度，未经许可，任何单位和个人不得从事出版物发行活动，包括出版物的发行、批发、零售等活动。

2009 年 4 月，国家新闻出版署公布了《关于进一步推进新闻出版体制改革的指导意见》，该指导意见的目标是全面完成改制，鼓励重组和上市融资以建立大型出版企业。

2009 年 7 月 22 日国务院原则通过了《文化产业振兴规划》，指出文化产业是市场经济条件下繁荣发展社会主义文化的重要载体，提出要在重视发展公益性文化的同时，加快振兴文化产业，鼓励跨地区重组，支持培育骨干企业发展。2009 年 9 月，《文化产业振兴规划》细则出台，振兴文化产业上升为国家战略。

2012 年文化部发布《“十二五”时期文化产业倍增计划》，明确提出“十二五”时期文化部管理的文化产业增加值年均增速高于 20%，5 年至少翻一番的目标。

2013 年 11 月召开的党的十八届三中全会对文化体制改革发展的思路与党的十七届六中全会一脉相承，指出文化体制改革是全面深化改革的 14 项重要任务之一，再次凸显了文化体制改革和文化产业的重要地位。

2014 年 4 月国务院办公厅发布《关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》，体现出近年来国家对文化产业健康发展的一贯支持，提出建立党委和政府监管国有文化资产管理机构，强调国有文化企业要健全协调运转、有效制衡的公司法人治理结构，探索实行特殊管理股试点和股权激励试点。同时，另一方面提出鼓励和引导社会资本以多种形式投资文化产业，创新金融产品和服务方式，推动实现融资渠道的多元化。

2022 年 8 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《“十四五”文化发展规划》，确定了“十四五”时期文化建设的总体要求，明确了目标任务：

一是，全党全社会的思想自觉和理论自信进一步增强，习近平新时代中国特

色社会主义思想绽放出更加绚丽的真理光芒，人民在精神上更加主动，新时代中国发展进步的精神动力更加充沛。

二是，社会文明程度得到新提高，社会主义核心价值观深入人心，中华民族的家国情怀更加深厚、凝聚力进一步增强，人民思想道德素质、科学文化素质和身心健康素质明显提高。

三是，文化事业和文化产业更加繁荣，公共文化服务体系、文化产业体系、全媒体传播体系和文化遗产保护传承利用体系更加健全，文化创新创造活力显著提升，文化和旅游深度融合，城乡区域文化发展更加均衡协调，人民精神文化生活日益丰富。

四是，中华文化影响力进一步提升，中外文化交流和文明对话更加深入，中国形象更加可信、可爱、可敬，推动构建人类命运共同体的人文基础更加坚实。

五是，中国特色社会主义文化制度更加完善，文化法律法规体系和政策体系更加健全，文化治理效能进一步提升。

4.行业竞争格局

我国政府对出版行业的管理较为严格，历史形成的行业管理体制包括属地管理、专业分工经营、行政许可管理。这种行政体制导致整个行业经营主体的经营范围都局限于产业链的某个环节、地区之间分割严重，存在区域化分割、行业化分割和地方保护主义。目前中国几乎每个省都有一家出版集团，而且这些出版集团同质化较高，例如每个省均有人民出版社、教育出版社、科技出版社、少儿出版社、古籍出版社、文艺出版社、教材生产部门等。目前图书出版和发行行业的参与者包括出版社、新华书店、民营连锁书店、民营零售网点、网上书店、邮局、外商投资发行公司等。

（四）专项自查情况

1.2014 年 4 月，发行人被四川省政府授权为“四川省危旧房棚户区改造专项贷款”统借统还承贷主体，负责专项贷款的资产管理和资金运营工作；2014 年 7 月由于国开行向其发放保障性住房贷款，四川发展被重新纳入“监管类”融资平台。2014 年 8 月 12 日，四川省政府“研究危旧房棚户区改造省级融资平台建设有关工作会议纪要”指出，立即启动新的省级融资平台公司设立相关工作，“四川省危旧房棚户区改造专项贷款”统借统还承贷主体将由新公司承担，四川发展不再作为承贷主体。四川发展于 2015 年 3 月末再次退出“仍按平台管理类”名单，再次

纳入“一般公司类贷款”管理，但 2015 年 6 月又被银监局纳入融资平台名单。2015 年 9 月再次退出“仍按平台管理类”名单，纳入“一般公司类贷款”管理。

2.经测算，发行人本部 2022 年—2024 年所获政府补助占经营活动现金流入比例均低于 5%，发行人偿债不依赖于政府。

3.发行人本期中期票据募集资金，超过 50%即 5.8113 亿元通过基金出资和股权投资等形式用于支持科技型等领域企业发展，4.1887 亿元用于偿还有息债务，募集资金用途符合相关规定。

4.发行人在公司内部建立了董事会为公司重大事项的经营决策机构。公司制定了《四川发展（控股）有限责任公司董事会议事规则》《四川发展（控股）有限责任公司总经理办公会工作规则》等一系列制度保证公司的规范运作。发行人不存在高管为政府公务员兼职的情况。发行人对纳入合并范围的子公司均具有实际控制力。发行人的 2023 年度审计报告由具备审计资质的四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具，2024 年度、2025 年度审计报告由具备审计资质的信永中和会计师事务所出具，符合企业会计准则的要求。

5.发行人主营业务包括交通设施运营与建设、贸易、传媒与文化、电力生产与供应及其他、新材料、航空运输、其他等七大行业板块。发行人本部没有土地一级开发业务，没有 BT 和 BOT 业务，下属子公司有少量土地一级开发业务，有部分 BT 及 BOT 项目。

6.发行人不存在学校、医院、公园、广场、党政机关及经费补助事业单位办公楼、市政道路、水利设施、非收费管网设施等不能或不宜变现、不能带来经营性收入的资产、基础设施作为资本注入的情况。发行人不存在以出让或划拨方式注入土地情况。

7.截至 2026 年 3 月末，发行人资产负债率为 71.96%，近三年一直保持在稳定水平。2023 年度，发行人营业收入 4,125.63 亿元。集团当年到期债务本息合计约 1,800 亿元，营业收入能覆盖到期债务本息。公司已指定资金中心制定周密的财务计划，牵头负责协调公司本期中期票据的偿付工作，落实未来还款的资金来源，保证资金按计划调度，按时、足额地准备资金用于本次公司债券的本息偿付，以充分保护本期中期票据持有人的利益。公司偿付资金将主要来源于公司经营性现金流以及其他措施。

8.政府对发行人的支持主要以政府补助、税收优惠、财政资本金补助为主。

9. 发行人不存在社会公众参与融资平台公司项目融资的情况。截至 2026 年 3 月末，除信托融资外，发行人不存在通过融资租赁方式融资的情况，不存在通过 BT 和违规集资方式变相融资的情况。发行人不存在财政性收入、国有资产对其融资行为提供担保的情况。发行人不存在以虚假或不合法的抵（质）押物、高估抵押物价值等方式取得债务资金的情况。发行人不存在未按核准用途使用募集资金、闲置资金的情况。

10. 根据《审计署 2013 年第 24 号公告：36 个地方政府本级政府性债务审计结果》，四川省本级政府在审计范围内，审计署在审计政府性债务时对发行人进行了延伸审计。经审计，未发现发行人存在需整改的问题。发行人每年获得的政府支持性资金合法合规，发行人对地方政府依赖度不高，地方政府尤其是四川省政府的债务政策调整对发行人影响不大。

11. 发行人在合法合规性、生产经营、公司治理、募集资金用途、偿债依赖政府等方面，符合国发〔2010〕19 号文、财预〔2010〕412 号文、财预〔2012〕463 号文、审计署 2013 年第 24 号公告、“六真”原则要求。

说明：截至 2026 年 5 月末，发行人主营业务稳定，各业务板块经营正常，经营方面无重大不利变化事项。

第六章 发行人主要财务状况

一、发行人近年财务报告编制、审计情况及合并范围变化情况

（一）发行人近年财务报告适用的会计制度及审计情况

截至本募集说明书签署日，发行人已按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》的要求，在中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>），上海清算所（<http://www.shclearing.com>）披露其财务报表。

本募集说明书引用的财务数据来自发行人 2023 年经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计的财务报告、2024 年经信永中和会计师事务所审计的财务报告、2025 年经信永中和会计师事务所审计的财务报告和发行人未经审计的 2026 年一季度合并及母公司财务报表。信永中和会计师事务所出具的 XYZH/2025CDAA2B0258 号 2024 年度审计报告及信永中和会计师事务所 XYZH/2026CDAA2B0211 号 2025 年度审计报告均为标准无保留意见，四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具的川华信审〔2024〕200 号审计报告为标准无保留意见。

发行人年度财务报表编制依据财政部于 2018 年颁布的新会计准则编制。发行人发生会计政策变更事项、会计估计变更事项，具体内容详见下文“会计政策和会计估计变更事项”。

在阅读下面财务数据中的信息时，应当参阅经审计的财务报表（包括本公司的其他报表、注释），以及本募集说明书中其他部分对于本公司的经营与财务状况的简要说明。

（二）发行人近年合并财务报表范围变动情况

截至 2023 年末，发行人纳入合并报表范围的二级子公司共 43 家，较 2022 年末合并范围变动表如下：

图表 6-1-1:2023 年末发行人合并范围变化情况表

项目	企业名称	变动原因
新增	四川省人才发展集团有限责任公司	新设
新增	四川交易集团有限公司	新设
新增	绵阳西南科技大学创业投资管理有限公司	无偿划入
新增	四川发展核医疗健康产业园实业有限责任公司	新设
新增	河北大地中仁农业科技有限公司	新设

项目	企业名称	变动原因
新增	吉林大地中仁农业科技有限公司	新设
新增	四川宏明博思药业有限公司	企业合并
新增	成都华川启航科技投资中心（有限合伙）	新设
新增	四川省国投霄宇实业有限责任公司	企业合并
新增	四川绿野实业开发有限责任公司	企业合并
新增	四川安信科创科技有限公司	企业合并
新增	四川省移民工程建设监理有限公司	企业合并
新增	四川绿洲天地农业科技开发有限责任公司	企业合并
新增	四川省安科技术咨询有限公司	企业合并
新增	四川新比尔农业科技咨询有限公司	企业合并
新增	四川省鑫农新建筑工程有限责任公司	企业合并
新增	四川中农润泽生物科技有限公司	企业合并
新增	四川中农肥力生态农业有限责任公司	企业合并
新增	贵州中农润泽生物科技有限公司	企业合并
新增	德阳中农润泽生物科技有限公司	企业合并
新增	四川金榜广告有限公司	企业合并
新增	四川省招生考试图书发行有限责任公司	企业合并
新增	四川招生考试信息资讯有限责任公司	企业合并
新增	四川锦兴教育咨询有限公司	企业合并
新增	四川锦兴国试书业有限公司	企业合并
新增	四川省校校通工程有限公司	企业合并
新增	四川省知行人力资源管理有限公司	企业合并
新增	四川全盛人才服务有限责任公司	企业合并
新增	四川蓝宇档案管理服务有限公司	企业合并
新增	四川国经扬华集团有限公司	企业合并
新增	成都扬华投资管理有限公司	企业合并
新增	成都交大工程技术建设开发有限公司	企业合并
新增	成都交大洪聚置业有限公司	企业合并
新增	成都工建物业管理有限公司	企业合并
新增	成都交大鸿森园林有限公司	企业合并
新增	成都鸿哲科技开发部	企业合并
新增	成都眷诚经济技术开发总公司	企业合并
新增	都江堰天马仁人科技文化发展有限公司	企业合并
新增	成都嘉汇置业有限公司	企业合并
新增	成都恒置城市服务有限公司	企业合并
新增	成都天佑印刷厂	企业合并
新增	四川赛纳斯分析检测有限公司	企业合并
新增	成都环嘉房地产开发有限公司	企业合并
新增	四川航空股份有限公司	企业合并
新增	四川航空文化传媒广告有限公司	企业合并
新增	四川化工集团有限责任公司	无偿划入

项目	企业名称	变动原因
新增	四川能投化学新材料有限公司	无偿划入
新增	成都嘉逸世纪酒店管理有限公司	企业合并
新增	四川省交通勘察设计研究院有限公司	无偿划入
新增	四川省公路规划勘察设计研究院有限公司	无偿划入
新增	四川公路工程咨询监理有限公司	无偿划入
新增	南充川发生态环保产业有限公司	新设
新增	北京平谷川发生态环保技术有限公司	新设
新增	成都创境环保工程有限公司	无偿划入
新增	成都造境环保工程有限公司	无偿划入
新增	四川省环科院科技咨询有限责任公司	无偿划入
新增	四川省环保科技工程有限公司	无偿划入
新增	岳池川科环保工程有限公司	无偿划入
新增	屏山国润水务有限公司	新设
新增	西昌国润水处理有限公司	新设
新增	深圳市深水横岗水务有限公司	新设
新增	清润合环境公司	新设
新增	四川国环碳科技公司	新设
新增	荣经县川发城市管理服务有限公司	新设
新增	遂宁市鑫宇自来水有限公司	企业合并
新增	四川彭山供排水股份有限公司	企业合并
新增	旭光科技（香港）有限公司	新设
新增	四川省数字证书认证管理中心有限公司	企业合并
新增	四川百川金开生物工程有限公司	企业合并
新增	成都振兴产业园实业有限公司	新设
新增	达州振兴产业园有限公司	新设
新增	自贡振兴产业园有限公司	新设
新增	四川省川嘉泵业有限公司	企业合并
减少	四川矿投启兴私募基金管理有限公司	本期注销
减少	四川嘉木物业管理有限公司	处置
减少	成都成电物业管理有限公司	无偿转出
减少	四川省西都商场有限责任公司	注销
减少	会理宜农土地综合整治有限责任公司	清算注销
减少	四川国富兴农城乡建设发展有限公司	处置
减少	四川国康源生物科技有限责任公司	处置
减少	通江宜农土地综合整治有限责任公司	处置
减少	成都环嘉房地产开发有限公司	处置
减少	四川康定机场集团有限责任公司	无偿转出
减少	四川发展瑞信投资有限公司	失去控制权
减少	犍为和邦顺城盐业有限公司	—
减少	四川省中车铁投轨道交通有限公司	一致行动失效
减少	四川有色环境科技有限公司	司法清算出表

项目	企业名称	变动原因
减少	四川汉龙高新技术开发有限公司	司法清算出表
减少	四川汉龙新材料有限公司	司法清算出表
减少	协和医药科技风险投资有限公司	司法清算出表
减少	成都市银运贸易有限公司	司法清算出表
减少	四川凯达实业有限公司	司法清算出表
减少	绵阳市益多园房地产开发有限责任公司	司法清算出表
减少	国辰产业投资基金管理有限公司	注销
减少	成都亿联空间物联网科技有限公司	清算
减少	成都哈工智传科技有限公司	一致行动失效
减少	四川川机祺耀工程技术有限公司	表决权委托到期
减少	北京清新卡本环境科技有限公司	注销
减少	内蒙古源禛检测技术有限公司	注销
减少	赤峰博元资源利用有限公司	注销
减少	北京清新智慧环境科技有限公司	注销
减少	深圳市博诚国际招标有限公司	注销
减少	万源国润排水有限公司	处置
减少	北京众合天睿新能源科技有限公司	处置
减少	简阳市兴泽供排水有限公司	处置

截至 2024 年末，发行人纳入合并报表范围的二级子公司共 42 家，较 2023 年末合并范围变动表如下：

图 6-1-2: 2024 年末发行人合并范围变化情况表

项目	公司名称	变动原因
新增	四川发展国际商业航天港有限公司	新设
新增	四川海特融资租赁有限公司	企业合并
新增	四川融创助业投资发展有限公司	无偿划入
新增	四川众建政府与社会资本股权投资基金合伙企业（有限合伙）	无偿划入
新增	四川天府弘威军民融合产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	无偿划入
新增	四川弘威航空产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	无偿划入
新增	炼石航空科技股份有限公司	企业合并
新增	四川川跃时代新能源科技有限公司	企业合并
新增	成都富江工业股份有限公司	企业合并
新增	重庆火箭惯性科技股份有限公司	企业合并
新增	四川省现代中药创新技术有限公司	新设
新增	彝良国润水务有限公司	企业合并
新增	昭通国润水务有限公司	企业合并
新增	绥江国润水务有限公司	企业合并
新增	德阳国润旌创水务有限公司	新设

新增	什邡国清水环境综合治理有限公司	新设
新增	什邡弘润中水水务有限公司	新设
新增	四川发展绿色低碳科技有限公司	新设
新增	四川省林业勘察设计研究院有限公司	无偿划入
新增	四川剑州林业发展有限公司	新设
新增	四川天府春晓企业管理有限公司	新设
新增	四川信托有限公司	企业合并
新增	四川宏达股份有限公司	企业合并
新增	四川宏达（集团）有限公司	企业合并
新增	四川宏达实业有限公司	企业合并
新增	四川华鼎通公路工程有限公司	企业合并
新增	四川交建陵州建设有限公司	企业合并
新增	四川蜀能众鑫企业管理有限责任公司	新设
新增	盐源蜀道清洁能源有限公司	新设
新增	乌鲁木齐市蜀清新能源有限公司	企业合并
新增	泸州蜀道物流发展有限公司	新设
新增	四川新制式轨道交旅发展有限责任公司	新设
新增	四川蜀道致新能源科技有限公司	新设
新增	四川丹巴富能水电开发有限公司	新设
新增	四川蜀路畅股权投资合伙企业（有限合伙）	新设
新增	四川融海共兴商业管理有限公司	新设
新增	四川川红高速公路有限责任公司	新设
新增	四川川汶高速公路有限责任公司	新设
新增	四川郎川高速公路有限责任公司	新设
新增	四川成芦荣高速公路有限责任公司	新设
新增	江油市华文置业有限公司	新设
新增	凉山州昭觉县川航农业科技发展有限责任公司	新设
新增	成都艾格机电设备有限责任公司	企业合并
新增	成都艾格科技有限责任公司	企业合并
新增	成都天佑艾格科技有限责任公司	企业合并
新增	四川艾格轨道工程技术有限公司	企业合并
新增	四川艾格轨道工程建设有限公司	企业合并
新增	四川省外国企业服务有限责任公司	企业合并
新增	眉山顺城盐品有限公司	新设
新增	得荣县川盐融邦农业发展有限责任公司	新设
减少	四川发展国惠小额贷款有限公司	无偿划转
减少	天府信用增进股份有限公司	无偿划转
减少	四川矿投新材料有限责任公司	处置
减少	四川弘康股权投资基金管理有限公司	处置
减少	广汉市佳德实业有限公司	破产清算
减少	四川省银泰商业有限公司	破产清算
减少	三台县蟠龙酒业有限公司	破产清算

减少	四川省有色冶金研究院有限公司	破产清算
减少	四川有色新材料科技股份有限公司	破产清算
减少	四川有色金澳铝业有限责任公司	失去控制权
减少	西藏唐拉雅秀旅游有限责任公司	处置
减少	四川弘霖农业有限责任公司	处置
减少	凉山生态环保产业有限公司	处置
减少	成都航天天泽环保科技有限公司	处置
减少	雄安清新智慧科技有限公司	处置
减少	SPCEUROPE Sp. z o.	注销
减少	北京清新环境运营技术有限公司	注销
减少	青岛川发中恒能清洁能源有限公司	注销
减少	成都川能聚盈投资中心（有限合伙）	注销
减少	川桂能源化工有限公司	注销
减少	川南城际铁路有限责任公司	失去控制权
减少	叙镇铁路有限责任公司	失去控制权
减少	攀枝花蜀物智汇物流发展有限公司	注销
减少	成都新影顺文化传播有限责任公司	注销
减少	甘孜州翔云运业有限责任公司	处置
减少	甘孜州翔云汽车租赁有限责任公司	处置
减少	四川低空气象科技有限责任公司	注销
减少	成都鸿哲科技开发部	无偿划转
减少	成都天佑印刷厂	无偿划转
减少	四川省盐业集团凉山有限公司	吸收合并
减少	四川省盐业集团广元有限公司	吸收合并
减少	四川水务环保股权投资中心（有限合伙）	失去控制权
减少	四川发展文化旅游股权投资基金合伙企业	失去控制权
减少	四川润恒发展股权投资基金管理有限公司	失去控制权
减少	四川产业振兴发展投资基金有限公司	失去控制权
减少	四川农垦铜业公司	注销
减少	四川绿野佳生物科技有限责任公司	注销

截至 2025 年末，发行人纳入合并报表范围的二级子公司共 37 家，较 2024 年末合并范围变动表如下：

图表 6-1-3: 2025 年末发行人合并范围变化情况表

项目	企业名称	变动原因
新增	四川锦国人力资源管理有限公司	无偿划入
新增	四川天府高级经理学院有限责任公司	投资设立
新增	四川川发商业保理有限公司	企业合并
新增	四川省科技创新投资集团有限责任公司	投资设立
新增	上海奥威科技开发有限公司	企业合并
新增	成都华兴汇明科技有限公司	企业合并

项目	企业名称	变动原因
新增	天津川发租赁有限责任公司	投资设立
新增	彭州全球生物医药科技成果转化股权投资基金合伙企业（有限合伙）	企业合并
新增	四川泰华堂制药有限公司	企业合并
新增	四川发展国际资本运营有限公司	投资设立
新增	怡展航科一（天津）租赁有限公司	投资设立
新增	内蒙古都成矿业股份有限公司	企业合并
新增	四川省生态环保产业集团监测装备有限公司	企业合并
新增	绵阳国润泉洲供水有限责任公司	企业合并
新增	天宝动物营养科技股份有限公司	企业合并
新增	德阳西南联交所企业服务有限公司	企业合并
新增	凉山西南联交所企业服务有限公司	企业合并
新增	交铁安全应急工程技术中心（成都）有限公司	企业合并
新增	交铁数据信息技术中心（成都）有限公司	企业合并
新增	成都天佑安全技术有限公司	企业合并
新增	交铁检验认证实验室（成都）有限公司	企业合并
新增	交铁检验认证中心（成都）有限公司	企业合并
新增	交铁检验认证（重庆）有限公司	企业合并
新增	交铁检验认证（上海）有限公司	企业合并
新增	交铁检验认证（常州）有限公司	企业合并
新增	交铁检验认证（青岛）有限公司	企业合并
新增	成都天佑宇睿建安科技有限公司	企业合并
新增	成都天佑欣皓智能装备有限公司	企业合并
新增	四川天佑智信科技有限公司	企业合并
新增	成都天佑久远科技有限公司	企业合并
新增	四川省国经食品有限责任公司	投资设立
新增	四川航空重庆机场配餐服务有限公司	其他
新增	四川航空集团教育科技有限公司	投资设立
新增	四川金西高速公路有限责任公司	投资设立
新增	安徽凌炯建设有限公司	投资设立
新增	四川鸿鹄聚合新材料科技有限公司	投资设立
新增	四川润储汇能能源科技有限公司	投资设立
新增	四川蜀清汇储能源科技有限公司	投资设立
新增	哈密市蜀清新能源有限公司	投资设立

项目	企业名称	变动原因
新增	Asmara Mining Share Company	其他
减少	北川发展供水有限责任公司	无偿划出
减少	北川发展污水处理有限责任公司	无偿划出
减少	北川发展垃圾处理有限责任公司	无偿划出
减少	北川发展巴拿恰商业管理有限责任公司	无偿划出
减少	北川发展酒店管理有限责任公司	无偿划出
减少	四川蜀慧教育管理有限公司	无偿划出
减少	四川发展天路电力有限公司	失去控制权
减少	浙江清新天地环保技术有限公司	处置
减少	北京新源天净环保技术有限公司	处置
减少	广东三泰电子技术有限公司	注销
减少	荆州川发龙蟒新材料有限公司	注销
减少	四川蜀裕矿业投资有限公司	处置股权
减少	四川省能源投资集团有限责任公司	失去控制权
减少	四川欣华乐知文化科技有限公司	股权转让
减少	四川国经增联供应链管理有限责任公司	已对外出售股权
减少	成都天佑艾格科技有限责任公司	已注销
减少	南宁天佑安全技术有限公司	已注销
减少	四川航空集团冰川文旅有限责任公司	划拨转出
减少	四川海螺沟冰川水业有限责任公司	划拨转出
减少	甘孜州翔云航空服务有限责任公司	划拨转出
减少	甘孜州翔云酒店管理有限责任公司	划拨转出
减少	甘孜州冰川酒店管理有限责任公司	划拨转出
减少	四川圣域科技发展有限公司	划拨转出
减少	四川空港花田文旅有限责任公司	注销
减少	四川空港蜀酒文旅有限责任公司	注销
减少	四川自贡天衣包装有限责任公司	注销
减少	绵阳市兴盐公司	注销

（三）发行人近三年财务报告重大会计政策变更情况

1. 2023年会计政策变更及影响、会计估计变更及影响、前期差错更正及影响

如下：

(1) 会计政策变更及影响：

财政部于 2022 年发布了《关于印发〈企业会计准则解释第 16 号〉的通知》，规定对于不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）且初始确认的资产和负债导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的单项交易（包括承租人在租赁期开始日初始确认租赁负债并计入使用权资产的租赁交易，以及因固定资产等存在弃置义务而确认预计负债并计入相关资产成本的交易等），不适用豁免初始确认递延所得税负债和递延所得税资产的规定，应当在交易发生时分别确认相应的递延所得税负债和递延所得税资产。本公司于 2023 年 1 月 1 日起执行该规定，对首次执行日租赁负债和使用权资产产生的应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异对比较报表及累积影响数进行了追溯调整。

对发行人合并资产负债表各项目的影响汇总如下：

合并报表项目	2022 年 12 月 31 日调整前	2023 年 1 月 1 日调整后	影响金额 (万元)
递延所得税资产	547,388.98	558,213.34	10,824.36
递延所得税负债	788,127.25	800,130.73	12,003.48
未分配利润	-939,283.28	-940,441.68	-1,158.40
少数股东权益	23,303,699.35	23,303,678.62	-20.72
所得税费用	596,434.62	595,920.53	-514.09
少数股东损益	914,670.38	914,767.18	96.79

(2) 会计估计变更及影响：

2023 年无重大会计估计变更。

(3) 重要前期差错更正及影响：

2023 年无重大会计差错更正情况。

2. 2024 年会计政策变更及影响

(1) 会计政策变更及影响：

1) 2023 年 10 月 25 日，财政部发布了《关于印发〈企业会计准则解释第 17 号〉的通知》（财会〔2023〕21 号），规定了“关于流动负债与非流动负债的划分”“关于供应商融资安排的披露”“关于售后租回交易的会计处理”。自 2024 年 1 月 1 日起施行。该项会计政策变更对本公司及本集团财务报表无重大

影响。

2) 2024 年 12 月 6 日，财政部发布了《关于印发〈企业会计准则解释第 18 号〉的通知》（财会〔2024〕24 号），规定对于不属于单项履约义务的保证类质量保证，应当按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》有关规定，按确定的预计负债金额，借记“主营业务成本”“其他业务成本”等科目，贷记“预计负债”科目，该解释规定自印发之日起施行，允许企业自发布年度提前执行。公司自 2024 年 1 月 1 日起执行“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”规定，并对可比期间信息进行追溯调整。具体调整情况如下：

会计政策变更的内容和原因	受重要影响的报表项目	影响金额（万元）
《企业会计准则解释第 18 号》	主营业务成本	4,407.49
	销售费用	-4,407.49

(2) 会计估计变更及影响：

1) 会计估计变更的内容和原因

会计估计变更的内容和原因	审批程序	开始适用的时点	备注
蜀道集团原对铁路资产采用年限平均法核算，由于各铁路线近期、中期、远期的工作量差异较大，当前的折旧办法未考虑铁路资产各阶段工作量及损耗的差异。为客观公正地反映铁路资产工作量和铁路损耗之间的配比关系，更加真实、准确反映财务状况和经营成果，根据《企业会计准则第 4 号——固定资产》的相关规定，改按工作量法核算。	本次变更经公司第一届 2024 年第 4 次临时董事会审议通过。	自 2024 年 1 月 1 日起	1. 工作量的定义： (1) 针对货运铁路，采用中介机构出具的专项报告或《项目建设可行性研究报告》（以下简称“报告”）的货运量作为工作量。 (2) 针对客运铁路，采用报告的客运量（如列车开运对数）作为工作量。 2. 各项铁路资产明细在其使用年限内，以报告的当年度工作量占该项资产使用年限内总工作量的比重作为折旧系数。

2) 受影响的报表项目和金额

蜀道集团对上述会计估计变更采用未来适用法，该项会计估计变更影响数不能确定。

(3) 会计差错更正及影响：不涉及。

3. 2025 年会计政策变更及影响、会计估计变更及影响、前期差错更正及影响

(1) 会计政策变更及影响：不涉及。

(2) 会计估计变更及影响：不涉及。

(3) 会计差错更正及影响：不涉及。

4. 2026 年 1—3 月会计政策变更及影响、会计估计变更及影响、前期差错更正及影响

(1) 会计政策变更及影响：不涉及。

(2) 会计估计变更及影响：不涉及。

(3) 会计差错更正及影响：不涉及。

二、发行人近三年主要会计数据

(一) 合并资产负债表主要数据

发行人近三年及 2026 年 3 月末合并资产负债表、近三年及 2026 年一季度合并利润表、合并现金流量表如下：

图表 6-2-1：合并资产负债表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动资产：				
货币资金	13,715,105.78	13,899,933.90	12,319,702.23	11,998,839.95
结算备付金	-	111,128.55	83,994.17	89,924.34
拆出资金	-	1,328,627.03	823,443.32	778,020.61
交易性金融资产	1,885,682.64	1,410,052.64	1,545,291.51	1,513,986.97
衍生金融资产	5,188.66	4,147.45	4,423.03	66.73
应收票据	122,662.86	127,380.33	203,836.85	204,281.49
应收账款	5,270,133.45	5,913,358.42	4,980,041.60	5,345,938.00
应收款项融资	132,379.94	120,668.91	141,975.41	104,908.64
预付款项	1,640,287.47	1,554,115.71	1,470,200.42	1,583,296.27
其他应收款	4,116,524.94	4,334,937.13	2,610,949.15	2,844,235.72
买入返售金融资产	6,250.11	10,643.45	38,153.41	37,836.30
存货	7,751,517.77	7,821,892.37	6,838,644.76	6,907,769.51
合同资产	4,085,516.88	4,234,047.54	4,720,081.91	4,310,710.56
持有待售资产	4,008.72	53,162.32	5,371.25	6,836.70
一年内到期的非流动资产	1,470,321.56	1,346,255.13	1,128,349.03	1,148,453.51
其他流动资产	2,930,279.08	3,276,515.27	3,267,445.36	3,375,319.91

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动资产合计	43,135,859.87	45,546,866.13	40,181,903.41	40,250,425.21
非流动资产：				
发放贷款及垫款	569,454.70	484,359.35	59,112.70	120,380.20
债权投资	501,037.72	296,077.72	200,207.57	222,143.67
其他债权投资	32,536.74	45,675.19	33,974.92	33,946.94
长期应收款	8,812,991.06	8,016,840.88	7,245,678.95	7,125,496.83
长期股权投资	12,948,700.69	16,918,376.50	15,594,004.91	15,854,150.95
其他权益工具投资	11,499,097.05	13,684,667.39	14,087,387.27	14,179,997.77
其他非流动金融资产	2,018,857.64	3,285,525.17	2,773,184.96	2,772,236.85
投资性房地产	1,273,180.95	1,344,394.53	1,161,983.24	1,183,301.18
固定资产	45,744,548.86	46,775,457.81	42,893,531.05	42,728,916.21
在建工程	16,170,057.20	13,416,395.46	12,929,497.84	13,530,828.86
生产性生物资产	6,650.12	6,993.41	1,032.65	1,100.66
使用权资产	3,344,800.46	3,348,030.39	3,729,221.40	3,618,021.90
无形资产	39,914,965.87	47,890,891.08	55,254,840.79	57,687,557.48
开发支出	65,958.64	57,130.10	45,678.87	48,017.26
商誉	544,098.21	1,532,631.26	1,439,677.69	1,450,933.52
长期待摊费用	554,596.63	532,467.79	519,694.53	523,488.86
递延所得税资产	783,955.85	920,289.72	742,552.02	745,781.09
其他非流动资产	11,442,455.12	11,779,929.88	8,721,824.31	8,337,953.73
非流动资产合计	156,227,943.52	170,336,133.63	167,433,085.67	170,164,253.97
资产总计	199,363,803.39	215,882,999.77	207,614,989.09	210,414,679.18
流动负债：				
短期借款	6,858,595.86	5,905,368.39	3,293,767.52	3,508,905.68
拆入资金	-	67,386.12	94,530.31	89,380.18
交易性金融负债	113.28	384.73	4,972.45	374.21
吸收存款及同业存放	23,386.86	24,216.72	-	-
衍生金融负债	-	1,722.34	28,328.09	27,842.32
应付票据	1,058,264.69	1,400,643.71	980,015.43	991,802.19
应付账款	7,661,085.06	7,726,425.90	5,291,425.43	4,819,448.40
预收款项	185,065.90	99,141.39	58,124.33	42,917.53

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
合同负债	1,873,108.40	1,934,717.31	1,292,249.86	1,293,397.00
卖出回购金融资产款	-	144,238.44	108,233.73	103,455.69
代理买卖证券款	-	544,456.04	604,111.26	658,515.27
应付职工薪酬	902,575.61	1,094,478.18	1,020,412.53	800,753.10
应交税费	568,844.29	625,357.78	541,959.53	457,623.84
其他应付款	5,382,297.72	5,481,583.18	4,047,844.96	3,516,153.26
持有待售负债	-	35,824.32	-	-
一年内到期的非流动负债	15,363,833.10	15,438,162.69	17,925,764.10	15,233,644.86
其他流动负债	2,028,197.80	2,794,797.18	2,507,800.09	2,133,719.29
流动负债合计	41,905,368.57	43,318,904.43	37,799,539.63	33,677,932.82
非流动负债：				
保险合同准备金	70,930.78	-	-	-
长期借款	84,558,717.98	88,554,082.54	87,883,020.43	93,675,269.38
应付债券	11,493,441.76	16,844,809.59	15,961,093.59	16,770,740.19
租赁负债	2,525,277.65	2,710,289.60	2,607,888.81	2,500,880.88
长期应付款	3,367,980.76	2,994,582.35	2,579,150.41	2,299,622.61
长期应付职工薪酬	10,291.40	7,256.01	3,111.82	2,355.17
预计负债	431,166.05	369,870.31	287,435.49	304,534.97
递延收益	724,391.06	810,720.10	725,192.85	745,338.32
递延所得税负债	893,716.81	1,140,642.69	1,188,365.21	1,129,098.43
其他非流动负债	445,281.07	381,025.50	344,719.90	304,212.43
非流动负债合计	104,521,195.33	113,813,278.69	111,579,978.51	117,732,052.38
负债合计	146,426,563.91	157,132,183.12	149,379,518.13	151,409,985.20
所有者权益：			-	-
实收资本	7,404,106.00	7,719,876.66	7,730,876.66	7,730,876.66
资本公积	20,670,421.85	24,416,999.55	27,602,968.67	27,882,889.68
其他综合收益	903,281.31	1,088,384.91	727,881.18	756,935.20
专项储备	85,001.14	105,308.57	101,215.86	88,355.88
盈余公积	89,397.71	89,397.71	89,397.71	89,397.71
一般风险准备	45,473.36	7,681.62	8,718.13	8,879.01
未分配利润	-617,674.72	-543,287.01	-648,916.95	-596,749.05

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
归属于母公司所有者权益合计	28,580,006.66	32,884,362.00	35,612,141.27	35,960,585.09
少数股东权益	24,357,232.82	25,866,454.64	22,623,329.69	23,044,108.90
所有者权益合计	52,937,239.48	58,750,816.65	58,235,470.95	59,004,693.98
负债和所有者权益总计	199,363,803.39	215,882,999.77	207,614,989.09	210,414,679.18

(二) 合并利润表主要数据

图表 6-2-2：合并利润表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
一、营业总收入	41,256,322.01	44,819,553.86	36,334,527.28	8,225,654.38
其中：营业收入	41,206,491.23	44,800,237.95	36,238,053.24	8,192,696.31
利息收入	49,824.66	19,315.91	52,531.37	11,870.63
手续费及佣金收入	6.12	-	43,942.67	21,087.44
二、营业总成本	40,399,752.57	44,819,134.48	36,321,626.64	8,155,701.33
其中：营业成本	34,412,382.76	38,565,438.28	30,974,617.95	7,001,237.76
利息支出	10,347.28	906.56	6,104.49	1,736.76
手续费及佣金支出	1.18	0.26	7,627.26	2,234.27
税金及附加	268,127.74	277,953.98	228,361.44	39,631.55
销售费用	522,171.97	568,928.72	496,822.26	114,144.42
管理费用	1,659,727.41	1,851,078.53	1,596,799.65	317,844.18
研发费用	578,950.06	470,271.81	326,332.94	40,281.04
财务费用	2,948,044.19	3,084,556.35	2,684,960.64	638,591.34
加：其他收益	560,679.21	737,434.92	431,889.55	60,429.60
投资收益（损失以“—”号填列）	1,211,273.29	831,390.67	638,615.62	107,358.19
汇兑收益（损失以“—”号填列）	-	1,089.15	-918.27	-
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	127,662.94	59,344.40	241,730.57	2,315.58
信用减值损失（损失以“—”号填列）	-510,814.52	-253,306.94	-250,484.84	-1,263.20
资产减值损失（损失以“—”号填列）	-304,514.95	-281,518.32	-169,723.15	-4,599.54

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
资产处置收益(损失以“－”号填列)	30,492.67	42,674.98	35,029.24	11,163.93
三、营业利润(亏损以“－”号填列)	1,971,348.08	1,137,528.24	939,039.36	245,357.60
加：营业外收入	189,397.71	365,855.69	84,491.05	13,615.55
减：营业外支出	73,168.02	56,615.04	73,536.59	5,566.60
四、利润总额(亏损总额以“－”号填列)	2,087,577.76	1,446,768.89	949,993.82	253,406.56
减：所得税费用	578,271.84	553,126.18	560,787.44	85,127.11
五、净利润(净亏损以“－”号填列)	1,509,305.92	893,642.71	389,206.38	168,279.45
归属于母公司所有者的净利润	535,550.59	207,345.87	46,692.16	52,200.87
少数股东损益	973,755.33	686,296.84	342,514.23	116,078.58
六、其他综合收益的税后净额	-235,174.51	248,353.49	-419,506.73	29,230.59
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-190,887.46	135,066.16	-382,818.77	28,926.11
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-44,287.05	113,287.34	-36,687.96	304.48
七、综合收益总额	1,274,131.41	1,141,996.20	-30,300.35	197,510.04
归属于母公司所有者的综合收益总额	344,663.13	342,412.03	-336,126.61	81,126.98
归属于少数股东的综合收益总额	929,468.28	799,584.18	305,826.26	116,383.06

(三) 合并现金流量表主要数据

图表 6-2-3：合并现金流量表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	39,018,947.46	39,891,942.15	34,351,998.26	9,012,769.63
客户存款和同业存放款项净增加额	362.79	-73.25	9,002.49	-
处置以公允价值计量且其	-	-	56,721.57	21,915.44

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
变动计入当期损益的金融资产净增加额				
收取利息、手续费及佣金的现金	251,081.44	59,743.27	104,384.62	25,689.38
拆入资金净增加额	-	-	27,000.00	-5,000.00
回购业务资金净增加额	-	-	-35,995.70	-4,766.80
代理买卖证券收到的现金净额	-	-	97,944.36	27,843.46
收到的税费返还	151,614.45	136,828.78	111,699.57	20,919.46
收到其他与经营活动有关的现金	6,972,806.06	8,885,657.38	5,811,451.79	924,546.48
经营活动现金流入小计	46,394,812.19	48,974,098.33	40,534,206.97	10,023,917.04
购买商品、接受劳务支付的现金	31,298,102.71	32,895,790.73	27,992,256.08	7,615,367.94
客户贷款及垫款净增加额	24,753.52	-40,335.58	32,013.25	33,000.48
存放中央银行和同业款项净增加额	-31,273.19	1,087.01	-	-
拆出资金净增加额	-	-	55,698.38	-4,492.47
支付利息、手续费及佣金的现金	64,021.38	54,828.95	15,109.19	4,934.39
支付给职工及为职工支付的现金	2,837,529.68	3,475,648.61	3,140,885.44	912,759.47
支付的各项税费	1,787,866.17	1,814,704.25	1,461,212.37	344,271.51
支付其他与经营活动有关的现金	7,470,756.05	7,227,913.49	5,857,767.06	956,111.21
经营活动现金流出小计	43,451,756.33	45,429,637.45	38,584,941.77	9,861,952.51
经营活动产生的现金流量净额	2,943,055.86	3,544,460.88	1,949,265.20	161,964.54
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	7,472,972.41	6,232,987.74	4,978,502.56	554,569.85
取得投资收益收到的现金	887,973.06	814,192.87	501,278.22	21,518.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	39,296.03	57,074.57	90,248.92	7,031.75
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	45,944.76	83,811.68	178,976.35	86.91
收到其他与投资活动有关的现金	910,177.14	1,293,245.71	1,194,359.18	157,430.18

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
投资活动现金流入小计	9,356,363.40	8,481,312.57	6,943,365.24	740,637.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,759,423.54	10,676,018.67	11,482,771.59	3,774,397.05
投资支付的现金	7,891,054.37	6,280,865.87	6,178,915.22	845,463.88
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	166,820.29	636,192.38	243,492.87	9,296.42
支付其他与投资活动有关的现金	1,018,710.77	3,107,679.73	4,958,097.68	233,966.12
投资活动现金流出小计	20,836,008.97	20,700,756.65	22,863,277.35	4,863,123.48
投资活动产生的现金流量净额	-11,479,645.57	-12,219,444.08	-15,919,912.12	-4,122,486.40
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	4,274,735.78	5,815,432.79	4,547,431.41	892,394.92
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1,684,884.31	2,165,480.16	487,481.09	196,979.83
取得借款收到的现金	34,221,463.20	42,541,779.61	40,306,645.74	9,247,418.54
收到其他与筹资活动有关的现金	1,353,866.97	3,602,446.39	3,554,636.65	676,169.37
筹资活动现金流入小计	39,850,065.95	51,959,658.78	48,408,713.80	10,815,982.83
偿还债务支付的现金	23,142,966.99	30,207,222.76	27,138,218.57	5,993,761.47
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,320,584.05	5,042,699.77	4,435,832.16	872,630.84
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	345,992.26	215,387.50	98,462.09	34.1
支付其他与筹资活动有关的现金	3,066,359.86	6,372,363.52	5,356,203.32	281,850.89
筹资活动现金流出小计	31,529,910.90	41,622,286.06	36,930,254.05	7,148,243.20
筹资活动产生的现金流量净额	8,320,155.05	10,337,372.73	11,478,459.76	3,667,739.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5,606.91	-8,733.50	-12,396.35	-1,731.61
五、现金及现金等价物净增加额	-222,041.57	1,653,656.03	-2,504,583.52	-294,513.85
加：期初现金及现金等价物余额	12,703,781.71	12,481,740.13	14,135,396.16	11,630,812.64
六、期末现金及现金等价物余额	12,481,740.13	14,135,396.16	11,630,812.64	11,336,298.79

（四）母公司资产负债表主要数据**图表 6-2-4：母公司资产负债表**

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
流动资产：				
货币资金	1,162,790.61	1,322,632.53	1,913,567.13	2,127,792.83
交易性金融资产	-	-	5,458.39	4,734.01
预付款项	554.66	657.37	391.94	513.38
其他应收款	634,191.00	660,487.63	345,395.56	340,702.20
存货	257.84	215.5	139.99	157.47
一年内到期的非流动资产	1,083,869.09	1,228,364.06	420,005.78	232,287.66
其他流动资产	6,338.27	6,425.63	1,571.86	3,942.58
流动资产合计	2,888,001.47	3,218,782.72	2,686,530.66	2,710,130.13
非流动资产：				
长期应收款	2,262,608.00	1,444,235.94	1,505,878.41	1,578,948.94
长期股权投资	19,173,419.35	19,165,093.70	21,543,808.60	21,649,491.85
其他权益工具投资	1,124,018.85	1,190,728.25	1,257,508.46	1,251,564.81
其他非流动金融资产	114,921.94	640,992.12	642,489.31	641,906.69
投资性房地产	-	39,996.71	38,881.89	38,603.19
固定资产	912.05	745.07	566.6	544.8
使用权资产	7,323.00	4,771.41	2,044.89	1,363.26
无形资产	1,522.69	1,540.91	1,402.67	1,344.88
长期待摊费用	331.33	419.65	755.79	716.23
其他非流动资产	279,755.09	300,364.33	380,364.33	380,364.33
非流动资产合计	22,964,812.30	22,788,888.08	25,373,700.95	25,544,848.96
资产总计	25,852,813.77	26,007,670.80	28,060,231.61	28,254,979.09
流动负债：				
短期借款	650,282.57	1,025,825.75	793,408.60	691,880.36
预收账款	-	-	-	-
应付职工薪酬	3,768.25	3,569.52	3,327.10	1,048.52
应交税费	421.73	511.17	1,230.00	492.42
其他应付款	1,053,777.87	1,177,751.15	1,559,102.61	1,552,653.53

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
一年内到期的非流动负债	3,249,736.34	3,407,922.71	2,882,979.19	2,282,563.68
其他流动负债	2,296.55	-	-	-
流动负债合计	4,960,283.30	5,615,580.29	5,240,047.50	4,528,638.51
非流动负债：				
长期借款	4,957,654.85	3,710,511.41	5,073,621.60	5,803,066.63
应付债券	3,407,750.00	4,190,000.00	3,885,000.00	4,085,000.00
租赁负债	4,109.46	1,602.28	-	-
长期应付款	310,718.91	651.02	2	2
预计负债	10,355.34	-	-	-
非流动负债合计	8,690,588.56	7,902,764.71	8,958,623.60	9,888,068.63
负债合计	13,650,871.86	13,518,345.00	14,198,671.10	14,416,707.14
所有者权益：				
实收资本	7,404,106.00	7,719,876.66	7,730,876.66	7,730,876.66
资本公积	5,093,209.00	4,972,133.25	6,211,590.47	6,211,590.47
其他综合收益	258,935.27	292,222.73	383,952.85	378,009.19
盈余公积	43,600.66	43,600.66	43,600.66	43,600.66
未分配利润	-597,909.02	-538,507.50	-508,460.13	-525,805.03
所有者权益合计	12,201,941.91	12,489,325.80	13,861,560.51	13,838,271.95
负债和所有者权益总计	25,852,813.77	26,007,670.80	28,060,231.61	28,254,979.09

（五）母公司利润表主要数据

图表 6-2-5：母公司利润表主要数据

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
一、营业收入	49,001.89	10,849.06	10,164.34	1,185.01
减：营业成本	-	-	1,843.60	278.71
税金及附加	1,404.86	1,953.39	6,035.74	59.11
管理费用	20,171.54	19,032.73	18,913.85	2,843.94
财务费用	495,518.04	454,563.79	392,672.31	90,446.27

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
加：其他收益	-24.55	15.62	45.15	11.87
投资收益（损失以“—”号填列）	382,496.27	630,373.34	576,221.01	75,810.64
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	63,913.22	82,808.81	257,870.62	60,507.73
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	-	-	-1,356.41	-724.37
信用减值损失（损失以“—”号填列）	166,570.47	23,103.87	-4,799.58	-
资产减值损失（损失以“—”号填列）	-	-4,660.00	-	-
资产处置收益（损失以“—”号填列）	-	1.13	0.23	-
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	80,949.62	184,133.10	160,809.23	-17,344.87
加：营业外收入	-	877.8	0	0
减：营业外支出	810.87	1,031.18	3,375.88	0.03
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	80,138.76	183,979.72	157,433.35	-17,344.90
减：所得税费用	-	-	-	-
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	80,138.76	183,979.72	157,433.35	-17,344.90
五、其他综合收益的税后净额	-12,865.86	33,287.46	91,730.12	-5,943.65
六、综合收益总额	67,272.90	217,267.18	249,163.47	-23,288.56

（六）母公司现金流量表主要数据

图表 6-2-6：母公司现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-	-	-
收到的税费返还	-	-	-	115.58
收到其他与经营活动有关的现金	1,700,674.49	1,550,578.66	1,828,671.44	187,796.53

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	1,700,674.49	1,550,578.66	1,828,671.44	187,912.11
购买商品、接受劳务支付的现金	1.27	-	-	242.43
支付给职工及为职工支付的现金	13,031.12	11,882.25	10,921.69	3,564.64
支付的各项税费	10,753.06	16,400.49	10,870.93	4,355.78
支付其他与经营活动有关的现金	1,246,458.13	1,211,377.00	1,567,455.55	193,152.98
经营活动现金流出小计	1,270,243.58	1,239,659.75	1,589,248.17	201,315.83
经营活动产生的现金流量净额	430,430.91	310,918.91	239,423.27	-13,403.72
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	2,857,507.77	2,576,820.36	2,215,921.80	452,520.80
取得投资收益收到的现金	340,511.81	534,006.94	458,136.31	23,892.81
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	6.06	2.3	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	47,685.62	-	-	-
投资活动现金流入小计	3,245,705.20	3,110,833.36	2,674,060.41	476,413.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,147.53	559.95	824.59	41.23
投资支付的现金	3,045,598.94	2,103,261.65	2,937,177.81	384,589.98
支付其他与投资活动有关的现金	-	200,609.24	-	-
投资活动现金流出小计	3,046,746.47	2,304,430.84	2,938,002.40	384,631.21
投资活动产生的现金流量净额	198,958.72	806,402.52	-263,941.99	91,782.40
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	71,836.73	11,000.00	-
取得借款收到的现金	3,259,377.57	3,940,257.07	5,609,521.36	1,470,228.00

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
收到其他与筹资活动有关的现金	-	12,000.00	5,521.00	-
筹资活动现金流入小计	3,259,377.57	4,024,093.80	5,626,042.36	1,470,228.00
偿还债务支付的现金	3,237,477.90	4,134,931.60	4,688,614.45	1,234,662.69
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	601,658.03	793,791.05	658,095.79	99,595.05
支付其他与筹资活动有关的现金	3,489.51	4,347.00	3,859.93	71.76
筹资活动现金流出小计	3,842,625.45	4,933,069.65	5,350,570.16	1,334,329.50
筹资活动产生的现金流量净额	-583,247.87	-908,975.85	275,472.20	135,898.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	46,141.76	208,345.58	250,953.48	214,277.18
加：期初现金及现金等价物余额	590,930.27	637,072.03	845,417.61	1,096,371.09
六、期末现金及现金等价物余额	637,072.03	845,417.61	1,096,371.09	1,310,648.28

三、资产结构分析

图表 6-3-1：近三年及一期末资产结构情况表

单位：万元 / %

资产项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：								
货币资金	13,715,105.78	6.88	13,899,933.90	6.44	12,319,702.23	5.93	11,998,839.95	5.7
结算备付金	-	-	111,128.55	0.05	83,994.17	0.04	89,924.34	0.04
拆出资金	-	-	1,328,627.03	0.62	823,443.32	0.4	778,020.61	0.37
交易性金融资产	1,885,682.64	0.95	1,410,052.64	0.65	1,545,291.51	0.74	1,513,986.97	0.72
衍生金融资产	5,188.66	0	4,147.45	0	4,423.03	0	66.73	0
应收票据	122,662.86	0.06	127,380.33	0.06	203,836.85	0.1	204,281.49	0.1
应收账款	5,270,133.45	2.64	5,913,358.42	2.74	4,980,041.60	2.4	5,345,938.00	2.54
应收款项融资	132,379.94	0.07	120,668.91	0.06	141,975.41	0.07	104,908.64	0.05

资产项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预付款项	1,640,287.47	0.82	1,554,115.71	0.72	1,470,200.42	0.71	1,583,296.27	0.75
其他应收款	4,116,524.94	2.06	4,334,937.13	2.01	2,610,949.15	1.26	2,844,235.72	1.35
买入返售金融资产	6,250.11	0	10,643.45	0	38,153.41	0.02	37,836.30	0.02
存货	7,751,517.77	3.89	7,821,892.37	3.62	6,838,644.76	3.29	6,907,769.51	3.28
合同资产	4,085,516.88	2.05	4,234,047.54	1.96	4,720,081.91	2.27	4,310,710.56	2.05
持有待售资产	4,008.72	0	53,162.32	0.02	5,371.25	0	6,836.70	0
一年内到期的非流动资产	1,470,321.56	0.74	1,346,255.13	0.62	1,128,349.03	0.54	1,148,453.51	0.55
其他流动资产	2,930,279.08	1.47	3,276,515.27	1.52	3,267,445.36	1.57	3,375,319.91	1.6
流动资产合计	43,135,859.87	21.64	45,546,866.13	21.1	40,181,903.41	19.35	40,250,425.21	19.13
非流动资产：								
发放贷款及垫款	569,454.70	0.29	484,359.35	0.22	59,112.70	0.03	120,380.20	0.06
债权投资	501,037.72	0.25	296,077.72	0.14	200,207.57	0.1	222,143.67	0.11
其他债权投资	32,536.74	0.02	45,675.19	0.02	33,974.92	0.02	33,946.94	0.02
长期应收款	8,812,991.06	4.42	8,016,840.88	3.71	7,245,678.95	3.49	7,125,496.83	3.39
长期股权投资	12,948,700.69	6.5	16,918,376.50	7.84	15,594,004.91	7.51	15,854,150.95	7.53
其他权益工具投资	11,499,097.05	5.77	13,684,667.39	6.34	14,087,387.27	6.79	14,179,997.77	6.74
其他非流动金融资产	2,018,857.64	1.01	3,285,525.17	1.52	2,773,184.96	1.34	2,772,236.85	1.32
投资性房地产	1,273,180.95	0.64	1,344,394.53	0.62	1,161,983.24	0.56	1,183,301.18	0.56
固定资产	45,744,548.86	22.95	46,775,457.81	21.67	42,893,531.05	20.66	42,728,916.21	20.31
在建工程	16,170,057.20	8.11	13,416,395.46	6.21	12,929,497.84	6.23	13,530,828.86	6.43
生产性生物资产	6,650.12	0	6,993.41	0	1,032.65	0	1,100.66	0
使用权资产	3,344,800.46	1.68	3,348,030.39	1.55	3,729,221.40	1.8	3,618,021.90	1.72
无形资产	39,914,965.87	20.02	47,890,891.08	22.18	55,254,840.79	26.61	57,687,557.48	27.42

资产项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
开发支出	65,958.64	0.03	57,130.10	0.03	45,678.87	0.02	48,017.26	0.02
商誉	544,098.21	0.27	1,532,631.26	0.71	1,439,677.69	0.69	1,450,933.52	0.69
长期待摊费用	554,596.63	0.28	532,467.79	0.25	519,694.53	0.25	523,488.86	0.25
递延所得税资产	783,955.85	0.39	920,289.72	0.43	742,552.02	0.36	745,781.09	0.35
其他非流动资产	11,442,455.12	5.74	11,779,929.88	5.46	8,721,824.31	4.2	8,337,953.73	3.96
非流动资产合计	156,227,943.52	78.36	170,336,133.63	78.9	167,433,085.67	80.65	170,164,253.97	80.87
资产总计	199,363,803.39	100	215,882,999.77	100	207,614,989.09	100	210,414,679.18	100

最近三年及一期末，发行人资产总额分别为 199,363,803.39 万元、215,882,999.77 万元、207,614,989.09 万元和 210,414,679.18 万元，资产总额整体维持高位，报告期内有所波动。从 2018 年起，发行人总资产突破一万亿元。最近三年末，同比变动幅度为 13.02%、8.29%及-3.83%。最近三年及一期末，流动资产总额分别为 43,135,859.87 万元、45,546,866.13 万元、40,181,903.41 万元和 40,250,425.21 万元，在总资产中的占比分别为 21.64%、21.10%、19.35%及 19.13%；非流动资产总额分别为 156,227,943.52 万元、170,336,133.63 万元、167,433,085.67 万元和 170,164,253.97 万元，在总资产中的占比分别为 78.36%、78.90%、80.65%和 80.87%，发行人非流动资产规模较大主要系发行人从事交通设施运营与建设及电力生产与供应等业务，随着重大基建项目的建设推进，发行人长期资产规模逐步增大，发行人非流动资产占总资产比例未显著高于同行业可比企业。资产总额整体维持高位，报告期内有所波动，主要受合并报表范围变化导致。

公司资产构成中以固定资产、无形资产占比最大，货币资金、长期应收款、在建工程、其他非流动资产、长期股权投资、存货、其他权益工具投资、其他应收款、应收账款占据一定比例，其他资产占资产总额比例相对较低。

（一）流动资产

最近三年及一期末，流动资产总额分别为 43,135,859.87 万元、45,546,866.13 万元、40,181,903.41 万元和 40,250,425.21 万元，在总资产中的占比分别为 21.64%、21.10%、19.35%及 19.13%。2025 年受能源集团出表及货币资

金、其他应收款等科目下降影响，流动资产规模有所下降。公司流动资产主要包括货币资金、存货、应收账款和其他应收款，截至2025年末，上述项目占流动资产总额共计66.57%，其他项目占流动资产比例较低。

1. 货币资金

最近三年及一期末，发行人的货币资金分别为 13,715,105.78 万元、13,899,933.90 万元、12,319,702.23 万元及 11,998,839.95 万元，占资产总额的比例分别为 6.88%、6.44%、5.93%及 5.70%。

2024 年末，发行人货币资金较 2023 年末增加 184,828.12 万元，增幅为 1.35%，主要系银行存款增加所致。

2025 年末，发行人货币资金较 2024 年末减少 1,580,231.67 万元，降幅为 11.37%，主要系银行存款减少所致。

2026 年 3 月末，发行人货币资金较 2025 年末减少 320,862.28 万元，降幅为 2.60%，主要系银行存款减少所致。

图表6-3-2：近三年末货币资金构成情况

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
库存现金	2,211.53	1,237.63	671.57
银行存款	12,336,874.49	12,715,695.30	11,146,900.33
其他货币资金	1,376,019.76	1,183,000.97	1,172,130.33
合计	13,715,105.78	13,899,933.90	12,319,702.23

图表6-3-3：近三年末受限货币资金情况

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
保函保证金、银行承兑汇票 保证金等保证金	386,615.20	317,048.44	173,304.52
定期存款、定期存单、通知 存款	-	-	160,647.09
法院冻结	84,351.93	7,572.13	2,713.67
房改专项基金及住房维修基 金	4,239.98	4,378.57	4,275.81
存出投资款	29,581.58	1,200.16	-
存单质押	80,510.86	105,975.16	-

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
“天府文产贷”风险补偿资金池资金	9,776.24	10,534.29	92.7
代收代付财政资金（注）	475,424.78	473,131.17	728,237.77
其他	163,941.65	97,730.07	284,202.18
合计	1,234,442.22	1,017,569.98	1,353,473.73

2. 交易性金融资产

最近三年及一期末，发行人交易性金融资产余额分别为 1,885,682.64 万元、1,410,052.64 万元、1,545,291.51 万元和 1,513,986.97 万元，占资产总额的比例分别为 0.95%、0.65%、0.74%及 0.72%。

2023 年末，发行人交易性金融资产较 2022 年末减少 85,969.01 万元，降幅为 4.36%，变动不大。

2024 年末，发行人交易性金融资产较 2023 年末减少 475,630.00 万元，降幅为 25.22%，主要系交易性权益工具投资金额减少所致。

2025 年末，发行人交易性金融资产较 2024 年末增加 135,238.87 万元，增幅为 9.59%，主要系交易性权益工具投资金额有所增加所致。

2026 年 3 月末，发行人交易性金融资产较 2025 年末减少 31,304.54 万元，降幅为 2.03%，变动不大。

图表 6-3-4：近三年末交易性金融资产构成情况

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
交易性债务工具投资	389,319.80	442,128.95	158,415.32
交易性权益工具投资	1,214,128.03	638,118.09	1,029,113.15
银行理财产品及其他	258,234.81	305,223.20	353,419.24
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	24,000.00	24,582.41	4,343.80
合计	1,885,682.64	1,410,052.64	1,545,291.51

3. 应收票据

最近三年及一期末，发行人应收票据账面价值分别为 122,662.86 万元、127,380.33 万元、203,836.85 万元和 204,281.49 万元，占资产总额的比例分别为 0.06%、0.06%、0.1%及 0.1%，占比较小。应收票据由银行承兑汇票与商业承兑汇票两部分构成。

2023 年末，发行人应收票据账面价值较 2022 年末减少 41,757.73 万元，降

幅为 25.40%，主要系银行承兑汇票减少 28,932.48 万元所致。

2024 年末，发行人应收票据账面价值较 2023 年末增加 4,717.47 万元，增幅为 3.85%，变化不大。

2025 年末，发行人应收票据账面价值较 2024 年末增加 76,456.52 万元，增幅为 60.02%，增幅较大，主要为发行人商业承兑汇票及银行承兑汇票均增长导致。

2026 年 3 月末，发行人应收票据账面价值较 2025 年末增加 444.64 万元，增幅为 0.22%，变动不大。

4. 应收账款

最近三年及一期末，发行人应收账款账面价值分别为 5,270,133.45 万元、5,913,358.42 万元、4,980,041.60 万元、5,345,938.00 万元，占资产总额的比例分别为 2.64%、2.74%、2.40%和 2.54%。发行人应收账款主要是施工业务板块工程质保金和应收工程款以及尚未清分结算的车辆通行费，期限结构主要为 1 年以内，回收较为稳定。建造工程一般根据合同的约定定期进行验工计价，确认收入，并结算工程款项；已验工计价的工程合同，其应收取的工程合同款项计入应收账款。报告期内应收账款有所波动，2025 年末较 2024 年末下降，2026 年一季度有所回升。

2023 年末，发行人应收账款账面价值较 2022 年末增加 942,957.65 万元，增幅为 21.79%，变化不大。

2024 年末，发行人应收账款账面价值较 2023 年末增加 643,224.96 万元，增幅为 12.21%，变化不大。

2025 年末，发行人应收账款账面价值较 2024 年末减少 933,316.82 万元，降幅为 15.78%，主要系因四川能源集团出表而款项减少所致。

2026 年 3 月末，发行人应收账款账面价值较 2025 年末增加 365,896.40 万元，增幅为 7.35%，变化不大。

图表 6-3-5:2025 年末应收账款金额前五大明细

单位：万元

债务人名称	账面余额	占应收账款合计的比例 (%)	坏账准备
国网四川省电力公司	117,557.93	2.07	1,506.39
成都中车长客轨道车辆有限	95,085.29	1.67	1,282.13

公司			
西昌市国有资产经营管理有限责任公司	53,267.39	0.94	-
国网湖南省电力有限公司	34,414.03	0.61	341.57
Airbus（空客公司）	31,871.80	0.56	727.21
合计	332,196.43	5.84	3,857.29

图表 6-3-6:2022 年末-2025 年末采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款明细

单位：万元

账龄	2022 年末			2023 年末		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内 (含 1 年)	2,206,327.52	68	46,005.69	1,891,944.67	57.33	67,149.37
1—2 年	633,794.67	19.53	57,390.44	700,857.75	21.24	69,077.11
2—3 年	195,752.52	6.03	49,532.08	417,351.72	12.65	87,182.01
3—4 年	114,997.41	3.54	69,979.14	159,105.71	4.82	83,366.34
4—5 年	51,732.59	1.59	36,072.32	67,810.45	2.05	47,946.00
5 年以上	42,049.80	1.31	37,369.48	63,287.88	1.91	54,863.85
合计	3,244,654.51	100	296,349.16	3,300,358.18	100	409,584.68
账龄	2024 年末			2025 年末		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内 (含 1 年)	3,531,003.56	69.15	145,198.96	2,833,311.29	65.13	45,506.96
1—2 年	724,903.76	14.20	60,913.21	742,514.89	17.07	55,094.76
2—3 年	390,890.61	7.65	88,251.51	359,370.70	8.26	72,581.17
3—4 年	248,164.53	4.86	125,974.48	229,214.19	5.27	119,770.46
4—5 年	98,018.63	1.92	67,671.21	78,096.71	1.80	56,462.87
5 年以上	113,606.30	2.22	91,857.64	107,660.85	2.47	86,677.87
合计	5,106,587.40	100.00	579,867.01	4,350,168.64	100.00	436,094.10

5. 其他应收款

公司其他应收款主要由在建工程项目保证金、应收委托贷款本息、成员企业和各个项目对应的垫付款等构成。最近三年及一期末，发行人其他应收款金额为 4,116,524.94 万元、4,334,937.13 万元、2,610,949.15 万元和 2,844,235.72 万元，占资产总额的比例分别为 2.06%、2.01%、1.26%和 1.35%。

2023 年末，发行人其他应收款比 2022 年末减少 658,550.20 万元，降幅为 13.79%，有所下降。

2024 年末，发行人其他应收款比 2023 年末增加 218,412.19 万元，增幅为 5.31%，变化不大。

2025 年末，发行人其他应收款比 2024 年末减少 1,723,987.98 万元，降幅为 39.76%，主要系因四川能源集团出表而款项减少所致。

2026年3月末，发行人其他应收款比2025年末增加233,286.57万元，增幅为 8.93%，变化不大。

图表 6-3-7:2025 年末其他应收款金额前五大明细

单位：万元

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款项合计的比例 (%)	坏账准备
International Aero Engines, LLC	折扣款	178,354.57	0-3 年	5.07	-
西昌市国有资产经营管理有限责任公司	代垫款	135,700.00	0-2 年	3.85	-
成都太行瑞宏房地产开发有限公司	代垫款	86,719.70	0-2 年	2.46	56,367.81
泸州市发展和改革委员会	代垫款	84,990.54	3 年以上	2.41	-
眉山市东坡区人民政府	借款	73,704.79	3 年以上	2.09	73,704.79
合计	—	559,469.60	—	15.89	130,072.59

图表 6-3-8:2022 年末-2025 年末采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款明细

单位：万元

账龄	2022 年末			2023 年末		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内 (含 1 年)	249,801.82	18.47	2,759.78	660,448.18	59.20	7,403.23
1-2 年	330,266.23	24.42	20,084.16	145,074.42	13.00	10,685.23
2-3 年	196,422.52	14.53	31,321.43	81,266.19	7.28	16,894.64
3-4 年	195,221.09	14.44	71,718.39	91,310.13	8.19	45,090.39
4-5 年	31,667.52	2.34	22,048.27	97,289.14	8.73	66,988.95
5 年以上	348,808.35	25.8	325,190.26	40,188.35	3.60	34,328.89
合计	1,352,187.54	100	473,122.30	1,115,576.42	100.00	181,391.33
账龄	2024 年末			2025 年末		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内 (含 1 年)	621,988.20	56.92	4,681.51	177,152.00	31.84	4,292.73
1-2 年	136,861.45	12.52	8,678.71	119,570.08	21.49	5,628.83
2-3 年	66,144.84	6.05	11,645.74	70,077.04	12.59	11,466.64
3-4 年	198,433.36	18.16	129,030.08	189,620.90	34.08	159,219.35
4-5 年	20,368.36	1.86	12,474.57			
5 年以上	49,020.54	4.49	45,190.78			
合计	1,092,816.74	100	211,701.40	556,420.03	100	180,607.56

6. 存货

最近三年及一期末，发行人存货账面价值分别为 7,751,517.77 万元、7,821,892.37 万元、6,838,644.76 万元和 6,907,769.51 万元，占资产总额的比例分别为 3.89%、3.62%、3.29%和 3.28%。

2023 年末，发行人存货账面价值较 2022 年末增加 255,577.20 万元，增幅 3.41%，主要系发行人自制半成品及在产品中的房地产项目金额增加所致。

2024 年末，发行人存货账面价值较 2023 年末增加 70,374.60 万元，增幅 0.91%，变动不大。

2025 年末，发行人存货账面价值较 2024 年末减少 983,247.61 万元，降幅为 12.57%，变动较大，主要为自制半成品及在产品跌价准备/合同履约成本减值准备计提所导致。

2026 年 3 月末，发行人存货账面价值较 2025 年末增加 69,124.75 万元，增幅 1.01%，变动不大。

发行人 2025 年末存货的主要构成情况如下表所示：

图表 6-3-9:2025 年末存货主要构成情况

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备/ 合同履约成本减值准备	账面价值
原材料	722,688.07	16,332.63	706,355.45
自制半成品及在产品	3,875,895.89	207,966.06	3,667,929.83
其中：开发成本	3,637,810.88	157,950.92	3,479,859.96
库存商品（产成品）	1,937,944.34	290,630.92	1,647,313.41
其中：开发产品	191,329.96	2,500.80	188,829.15
发出商品	78,728.57	1,102.93	77,625.64
周转材料（包装物、低值 易耗品等）	205,741.24	226.51	205,514.72
合同履约成本	135,021.02	8,777.30	126,243.72
消耗性生物资产	58,086.73	1,920.30	56,166.43
其他	351,495.56	-	351,495.56
合计	7,365,601.41	526,956.65	6,838,644.76

7. 合同资产

公司合同资产主要为基础设施建设形成的已完工未结算资产、应收质保金款项、应收未结算贷款。近三年及一期末，公司合同资产金额分别为 4,085,516.88 万元、4,234,047.54 万元、4,720,081.91 万元和 4,310,710.56 万元。报告期内合

同资产有所波动，整体占总资产比例较低。

图表 6-3-10:2025 年末合同资产主要构成情况

单位：万元

项目	账面余额	减值准备	账面价值
应收质保金款项	787,355.72	14,655.78	772,699.94
应收未结算货款	957,373.15	26,375.17	930,997.98
基础设施建设形成的已完工未结算资产	3,024,743.40	8,359.41	3,016,383.99
合计	4,769,472.27	49,390.36	4,720,081.91

8. 一年内到期的非流动资产

最近三年及一期末，发行人一年内到期的非流动资产金额分别为 1,470,321.56 万元、1,346,255.13 万元、1,128,349.03 万元和 1,148,453.51 万元，占资产总额的比例分别为 0.74%、0.62%、0.54% 和 0.55%。

2023 年末，发行人一年内到期的非流动资产较 2022 年末增加 437,521.61 万元，增幅为 42.36%，主要系长期债权投资增加所致。

2024 年末，发行人一年内到期的非流动资产较 2023 年末减少 124,066.44 万元，降幅为 8.44%，变化不大。

2025 年末，发行人一年内到期的非流动资产较 2024 年末减少 217,906.10 万元，降幅为 16.18%，主要系长期债权投资及长期应收款计提减值准备，以及四川能源集团出表导致 BOT 及 BT 项目应收款、长期债权投资及长期应收款减少所致。

2026 年 3 月末，发行人一年内到期的非流动资产较 2025 年末增加 20,104.48 万元，增幅为 1.78%。

图表 6-3-11:2025 年末一年内到期的非流动资产主要构成情况

单位：万元

项目	2025 年末余额	
	账面余额	减值准备
长期委托贷款	996.70	-
长期债权投资及长期应收款	893,098.47	971.76
其他	235,235.73	10.10
合计	1,129,330.89	981.86

9. 其他流动资产

最近三年及一期末，发行人其他流动资产金额分别为 2,930,279.08 万元、3,276,515.27 万元、3,267,445.36 万元和 3,375,319.91 万元，占资产总额的比例

分别为1.47%、1.52%、1.57%和1.60%。

2023年末，发行人其他流动资产金额较2022年末增加701,812.57万元，增幅为31.49%，主要系待抵扣、待认证进项税增加610,769.90万元所致。

2024年末，发行人其他流动资产金额较2023年末增加346,236.18万元，增幅为11.82%，变动不大。

2025年末，发行人其他流动资产金额较2024年末减少9,069.91万元，降幅为0.28%，变动不大。

2026年3月末，发行人其他流动资产金额较2025年末增加107,874.55万元，增幅为3.30%，变动不大。

图表 6-3-12：近三年期末其他流动资产构成

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
预缴税款	284,480.55	259,428.55	421,365.02
待抵扣、待认证进项税	2,252,603.38	2,667,517.42	2,722,859.46
银行理财产品	32,698.07	18,591.14	17,387.90
委托贷款	185,777.22	132,726.35	15,416.20
其他	189,432.72	217,778.98	108,704.82
小计	2,944,991.94	3,296,042.44	3,285,733.40
减：减值准备	14,712.84	19,527.17	18,288.04
合计	2,930,279.08	3,276,515.27	3,267,445.36

（二）非流动资产

公司非流动资产主要是长期应收款、固定资产、无形资产、长期股权投资、在建工程。

1. 长期应收款

最近三年及一期末，发行人长期应收款金额分别为8,812,991.06万元、8,016,840.88万元、7,245,678.95万元和7,125,496.83万元，占资产总额的比例分别为4.42%、3.71%、3.49%和3.39%。

2023年末，发行人长期应收款较2022年末增加395,491.03万元，增幅为4.70%，变化不大。

2024年末，发行人长期应收款较2023年末减少796,150.19万元，降幅为9.03%，变化不大。

2025年末，发行人长期应收款较2024年末减少771,161.93万元，降幅为9.61%，

主要系因能源集团出表而款项减少所致。

2026年3月末，发行人长期应收款较2025年末减少120,182.12万元，降幅为1.66%，变化不大。

图表 6-3-13:2025 年末长期应收款明细

单位：万元

项目	账面余额	坏账准备	账面价值
融资租赁款	476,385.70	2,080.89	474,304.81
分期收款销售商品	46,855.53	3,793.12	43,062.41
分期收款提供劳务	214.25	-	214.25
BOT 及 BT 应收款	-	-	-
PPP 项目应收款	3,290,756.01	21,662.18	3,269,093.83
棚改项目专项资金	1,487,927.13	-	1,487,927.13
工程建设及征地拆迁款	195,729.09	-	195,729.09
其他	1,813,484.47	38,137.03	1,775,347.43
合计	7,311,352.18	65,673.22	7,245,678.95

2. 长期股权投资

最近三年及一期末，发行人长期股权投资金额分别为12,948,700.69万元、16,918,376.50万元、15,594,004.91万元和15,854,150.95万元，占资产总额的比例分别为6.50%、7.84%、7.51%和7.53%。公司定位是通过投融资引领资金流向四川全省的重点行业领域，引导全省产业升级，带动地方经济发展，公司长期股权投资规模较大，整体符合公司投资运营平台定位。

2023年末，发行人长期股权投资较2022年末增加2,378,730.10万元，增幅22.50%。

2024年末，发行人长期股权投资较2023年末增加3,969,675.81万元，增幅30.66%。

2025年末，发行人长期股权投资较2024年末减少1,324,371.59万元，降幅7.82%。

2026年3月末，发行人长期股权投资较2025年末增加260,146.04万元，增幅1.67%。

发行人 2025 年末长期股权投资分类如下表：

图表 6-3-14:2025 年末长期股权投资分类情况

单位：万元

项目	年初金额	本期增加	本期减少	期末金额
对子公司投资	4,951.70	-	-	4,951.70
对合营企业投资	788,361.52	24,476.95	186,309.61	626,528.85
对联营企业投资	16,411,715.08	3,909,641.71	5,257,300.85	15,064,055.94
小计	17,205,028.30	3,934,118.66	5,443,610.46	15,695,536.50
减：长期股权投资减值准备	286,651.80	21,530.91	206,651.13	101,531.59
合计	16,918,376.50	3,912,587.75	5,236,959.34	15,594,004.91

图表 6-3-15:2025 年末长期股权投资明细

单位：万元

被投资单位	年初余额	本期增减变动			
		追加投资	减少投资	权益法下确认的投资损益	其他综合收益调整
一、主要合营企业					-
四川康新高速公路有限责任公司	470,513.36	-	-	-40.12	-
Asmara Mining Share Company	128,370.99	-	-	-	-
二、主要联营企业	-	-	-	-	-
申万宏源集团股份有限公司	801,148.72	-	-	46,680.48	-3,140.95
四川金融控股集团有限公司	901,197.06	-	-	68,449.01	-25,012.27
四川长宁天然气开发有限责任公司	415,321.24	-	-	-	-
中国长江电力股份有限公司	1,707,310.06	-	-	-	-
北京华鼎新动力股权投资基金（有限合伙）	1,200,332.50	-	-	-	-
招商局公路网络科技控股股份有限公司	418,080.69	-	-	26,600.69	-
天津农村商业银行股份有限公司	363,746.54	-	-	27,145.06	-
四川铁路发展有限公司	2,432,139.15	371,138.56	35,758.00	-138,001.95	-
四川成绵苍巴高速公路有限责任公司	460,685.65	16,000.00	-	2,147.74	-
四川能源发展集团有限责任公司	-	2,729,952.26	-	137,836.26	50,345.15
成达万高速铁路有限责任公司	2,188,200.00	282,900.00	-	-	-
合计	11,487,045.96	3,399,990.82	35,758.00	170,817.17	22,191.94

(续表)

被投资单位	本年增减变动				年末余额	减值准备年末余额
	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备	其他		
一、主要合营企业						
四川康新高速公路有限责任公司	0	0	0	0	470,473.24	0
Asmara Mining Share Company	0	0	0	-128,370.99	0	0
二、主要联营企业	0	0	0	0	0	0
申万宏源集团股份有限公司	-4,267.04	10,844.56	0	0	829,576.65	0
四川金融控股集团有限公司	-14,923.30	18,484.94	0	0	911,225.57	0
四川长宁天然气开发有限责任公司	0	0	0	-415,321.24	0	0
中国长江电力股份有限公司	0	21,036.32	0	-1,686,273.74	0	0
北京华鼎新动力股权投资基金（有限合伙）	0	0	0	-1,200,332.50	0	0
招商局公路网络科技控股股份有限公司	0	16,417.32	0	0	428,264.06	0
天津农村商业银行股份有限公司	0	7,490.00	0	0	383,401.60	0
四川铁路发展有限公司	1,783.14	0	0	0	2,631,300.90	0
四川成绵苍巴高速公路有限责任公司	0	0	0	0	478,833.39	0
四川能源发展集团有限责任公司	-224,362.51	68,767.00	0	0	2,625,004.16	0
成达万高速铁路有限责任公司	0	0	0	0	2,471,100.00	0
合计	-241,769.71	143,040.14	0	-3,430,298.48	11,229,179.57	0

3. 固定资产

最近三年及一期末，发行人的固定资产分别为45,744,548.86万元、46,775,457.81万元、42,893,531.05万元和42,728,916.21万元，占资产总额的比例分别为22.95%、21.67%、20.66%和20.31%。发行人的固定资产主要由房屋建筑物、办公设备及其他、机器设备等构成。

2023年末，发行人固定资产较2022年末增加6,498,358.07万元，增幅为

16.56%。

2024年末，发行人固定资产较2023年末增加1,030,908.95万元，增幅为2.25%，变动不大。

2025年末，发行人固定资产较2024年末减少3,881,926.76万元，降幅为8.29%，变动不大。

2026年3月末，发行人固定资产较2025年末减少164,614.84万元，降幅为0.38%，变动不大。

图表 6-3-16:2025 年末固定资产情况表

单位：万元

项目	年初余额	本期增加	本期减少	期末余额
账面原值合计	57,573,796.02	3,384,346.20	7,951,946.56	53,006,195.65
房屋及建筑物	8,297,313.32	907,165.08	2,485,239.33	6,719,239.08
铁路线路	3,731,534.20	867.96	231.48	3,732,170.68
公路及构筑物	32,979,197.92	399,193.27	91,184.31	33,287,206.87
飞行设备	2,972,073.53	424,859.73	94,112.19	3,302,821.07
机器设备	8,186,019.84	976,497.11	4,932,422.51	4,230,094.44
运输设备	373,827.28	35,388.34	124,908.12	284,307.50
办公设备及其他	1,033,829.93	640,374.71	223,848.62	1,450,356.01
累计折旧合计	10,446,988.45	1,378,406.70	2,030,357.67	9,795,037.47
房屋及建筑物	1,749,405.23	312,016.44	498,641.49	1,562,780.18
铁路线路	131,791.88	51,237.63	158.46	182,871.05
公路及构筑物	3,740,796.56	423,757.22	7,322.43	4,157,231.36
飞行设备	1,484,627.58	202,766.38	31,350.69	1,656,043.28
机器设备	2,541,557.20	274,779.56	1,286,826.40	1,529,510.37
运输设备	221,166.41	28,301.58	71,015.62	178,452.36
办公设备及其他	577,643.59	85,547.89	135,042.59	528,148.89
固定资产净值合计	47,126,807.57	-	-	43,211,158.18
房屋及建筑物	6,547,908.09	-	-	5,156,458.90
铁路线路	3,599,742.32	-	-	3,549,299.64
公路及构筑物	29,238,401.36	-	-	29,129,975.52
飞行设备	1,487,445.95	-	-	1,646,777.79
机器设备	5,644,462.64	-	-	2,700,584.07
运输设备	152,660.87	-	-	105,855.14
办公设备及其他	456,186.34	-	-	922,207.13
固定资产减值合计	354,667.27	27,877.56	62,249.71	320,295.13
房屋及建筑物	260,814.09	15,616.98	28,763.51	247,667.56
铁路线路	51.62	-	-	51.62
公路及构筑物	30,918.12	-	-	30,918.12

飞行设备	3,477.36	-	309.62	3,167.74
机器设备	54,023.75	7,563.54	31,393.76	30,193.52
运输设备	363.09	829.88	53.11	1,139.85
办公设备及其他	5,019.24	3,867.17	1,729.70	7,156.71
固定资产账面价值	46,772,140.30	-	-	42,890,863.05
房屋及建筑物	6,287,094.01	-	-	4,908,791.34
铁路线路	3,599,690.70	-	-	3,549,248.01
公路及构筑物	29,207,483.23	-	-	29,099,057.40
飞行设备	1,483,968.59	-	-	1,643,610.05
机器设备	5,590,438.89	-	-	2,670,390.55
运输设备	152,297.78	-	-	104,715.29
办公设备及其他	451,167.10	-	-	915,050.41

川高公司及其控股子公司修建的于2012年起陆续投入使用的政府还贷公路，自2013年起未计提折旧，截至2025年12月31日，上述政府还贷公路列入固定资产的账面价值为27,640,081.74万元。发行人的子公司蜀道集团2011年—2012年下属所有性质高速公路及构筑物类固定资产均采用工作量法（即车流量法）计提折旧，不预留残值；其他固定资产采用平均年限法计算折旧，按固定资产类别的原价、估计使用年限和0%~5%的残值率确定各类固定资产的年折旧率。2013年，蜀道集团（原交投集团）子公司川高公司根据《收费公路管理条例》相关规定，结合政府还贷公路管理的特点，同时参照省外同类企业政府还贷公路的管理模式，经川高公司董事会审议通过，决定对川高公司管理的政府还贷公路不计提折旧，此事项蜀道集团（原交投集团）已在2014年1月28日向四川省国资委提交的《关于报送2013年度财务决算管理备案情况的报告》中作为会计政策变更事项向四川省国资委备案完成，并已获得四川省国资委的同意。

4. 在建工程

最近三年及一期末，发行人在建工程分别为16,170,057.20万元、13,416,395.46万元、12,929,497.84万元和13,530,828.86万元，占资产总额的比例分别为8.11%、6.21%、6.23%和6.43%。

2023年末，发行人在建工程较2022年末减少1,183,136.87万元，降幅为6.82%，变动不大。

2024年末，发行人在建工程较2023年末减少2,753,661.74万元，降幅为17.03%，变动不大。

2025年末，发行人在建工程较2024年末减少486,897.62万元，降幅为3.63%，

变动不大。

2026年3月末，发行人在建工程较2025年末增加601,331.02万元，增幅为4.65%，变动不大。

图表 6-3-17:2025 年末重大在建工程项目情况表

单位：万元

工程名称	期末余额	工程进度 (%)
天府新区土地整理籍田项目	50,417.12	99.05
雷波县小沟磷矿采选工程	50,583.18	17.32
瓮安县玉华乡老虎洞磷矿采选工程项目	155,562.85	40.00
绵九高速公路工程	3,709,343.78	99.00
乐山至西昌高速公路马边至昭觉段	2,467,792.44	100.00
隆黄铁路隆昌至叙永段扩能改造	865,919.62	78.37
都江堰至四姑娘山山地轨道扶贫项目	898,983.16	41.65
新建绵阳至遂宁至内江铁路绵阳至遂宁段	860,163.45	36.00
汉中至巴中至南充铁路南充至巴中段	343,547.81	100.00
雅叶高速公路	301,550.48	95.00
关州电站	180,509.86	81.33
新建地方铁路连界至乐山线	51,806.50	100.00
汶川至马尔康高速公路	176,893.79	97.26
凉山盐源牦牛坪光伏发电项目	205,846.40	62.31
雅康高速公路	128,623.48	95.00
峨汉高速	67,016.45	99.00
交建科研基地项目	79,804.26	46.32
钢构智造产业基地项目	59,302.03	46.32
四川省仁寿至屏山新市公路（井新段）	72,021.02	91.00
合计	10,725,687.67	-

5. 无形资产

最近三年及一期末，发行人无形资产分别为39,914,965.87万元、47,890,891.08万元、55,254,840.79万元和57,687,557.48万元，占资产总额的比例分别为20.02%、22.18%、26.61%和27.42%。发行人的无形资产主要由土地使用权、BOT资产、采矿权及探矿权等构成。

2023年末，发行人无形资产较2022年末增加7,628,825.41万元，增幅为23.63%，主要系BOT资产及特许权增加所致。

2024年末，发行人无形资产较2023年末增加7,975,925.21万元，增幅为19.98%，主要系BOT资产及特许权增加所致。

2025年末，发行人无形资产较2024年末增加7,363,949.71万元，增幅为

15.37%，主要系BOT资产及特许权增加所致。

2026年3月末，发行人无形资产较2025年末增加2,432,716.69万元，增幅为4.40%，变化不大。

图表6-3-18：近三年末主要无形资产情况表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
原价合计	43,608,888.99	52,214,476.79	59,949,406.13
土地使用权	2,497,629.66	4,157,126.17	5,366,517.92
BOT 资产及特许权	39,683,243.15	45,518,983.48	51,393,560.65
专利权及专有技术	291,309.74	267,038.55	269,178.30
软件	183,319.18	253,242.95	218,875.36
采矿权及探矿权	817,147.89	887,259.55	1,466,187.14
数据资源			1,573.64
其他	136,239.37	1,129,305.22	1,233,513.12
累计摊销合计	3,328,689.34	3,954,670.00	4,361,883.99
土地使用权	261,659.39	346,228.99	392,661.66
BOT 资产及特许权	2,749,155.15	3,014,341.00	3,313,090.69
专利权及专有技术	120,525.47	129,169.02	121,317.34
软件	117,786.92	151,651.50	143,571.96
采矿权及探矿权	70,052.62	82,468.14	114,653.18
数据资源			228.49
其他	9,509.79	230,760.75	276,360.67
减值准备合计	365,233.78	368,915.71	332,681.35
土地使用权	261,385.07	264,208.77	251,730.30
BOT 资产及特许权	72,909.79	72,059.97	39,448.16
专利权及专有技术	11,237.11	3,165.11	2,347.03
软件	812.44	871.63	833.09
采矿权及探矿权	8,534.04	9,074.65	18,539.87
数据资源			-
其他	10,355.31	19,535.57	19,782.90
账面价值合计	39,914,965.87	47,890,891.08	55,254,840.79
土地使用权	1,974,585.20	3,546,688.41	4,722,125.96
BOT 资产及特许权	36,861,178.20	42,432,582.50	48,041,021.80
专利权及专有技术	159,547.16	134,704.42	145,513.93
软件	64,719.82	100,719.82	74,470.32
采矿权及探矿权	738,561.22	795,716.76	1,332,994.09
数据资源			1,345.15
其他	116,374.27	879,008.89	937,369.55

6. 其他非流动资产

最近三年及一期末，发行人其他非流动资产金额分别为11,442,455.12万元、

11,779,929.88万元、8,721,824.31万元和8,337,953.73万元，占资产总额的比例分别为5.74%、5.46%、4.20%和3.96%。发行人其他非流动资产主要是长期债权投资、临时设施及其他、预付购买长期资产款项、易地扶贫搬迁项目等，其中长期债权投资系水电集团对城网、农网工程的长期债权投资。

2023年末，发行人其他非流动资产金额较2022年末增加3,162,917.91万元，增幅38.20%，主要系预付购买长期资产款项和临时设施及其他增加所致。

2024年末，发行人其他非流动资产金额较2023年末增加337,474.75万元，增幅2.95%，变动不大。

2025年末，发行人其他非流动资产金额较2024年末减少3,058,105.57万元，降幅为25.96%，主要为长期债权投资、预付购买长期资产款项减少所导致。

2026年3月末，发行人其他非流动资产金额较2025年末减少383,870.58万元，降幅4.40%，变动不大。

图表6-3-19：2022年末-2025年末其他非流动资产情况表

单位：万元

项目	2022 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比
长期债权投资	714,448.66	8.63%	1,059,547.59	9.26%
预付购买长期资产款项	1,505,384.19	18.18%	3,055,312.90	26.70%
临时设施及其他	4,895,781.36	59.13%	6,197,594.64	54.16%
易地扶贫搬迁项目	1,130,000.00	13.65%	1,130,000.00	9.88%
国家农业综合开发产业化经营项目代管资产	33,923.00	0.41%	-	-
合计	8,279,537.21	100.00%	11,442,455.12	100.00%
项目	2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比
长期债权投资	801,385.44	6.80%	32,031.06	0.37%
预付购买长期资产款项	4,533,529.82	38.49%	3,158,999.33	36.22%
临时设施及其他	5,315,014.62	45.12%	4,400,793.92	50.46%
易地扶贫搬迁项目	1,130,000.00	9.59%	1,130,000.00	12.96%
合计	11,779,929.87	100.00%	8,721,824.31	100.00%

四、负债结构分析

图表 6-4-1：近三年及一期末负债结构情况表

单位：万元/%

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：								
短期借款	6,858,595.86	4.68	5,905,368.39	3.76	3,293,767.52	2.2	3,508,905.68	2.32
拆入资金	-	-	67,386.12	0.04	94,530.31	0.06	89,380.18	0.06
交易性金融负债	113.28	0	384.73	0	4,972.45	0	374.21	0
吸收存款及同业存放	23,386.86	0.02	24,216.72	0.02	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	1,722.34	0.001	28,328.09	0.02	27,842.32	0.02
应付票据	1,058,264.69	0.72	1,400,643.71	0.89	980,015.43	0.66	991,802.19	0.66
应付账款	7,661,085.06	5.23	7,726,425.90	4.92	5,291,425.43	3.54	4,819,448.40	3.18
预收款项	185,065.90	0.13	99,141.39	0.06	58,124.33	0.04	42,917.53	0.03
合同负债	1,873,108.40	1.28	1,934,717.31	1.23	1,292,249.86	0.87	1,293,397.00	0.85
卖出回购金融资产款	-	-	144,238.44	0.09	108,233.73	0.07	103,455.69	0.07
代理买卖证券款	-	-	544,456.04	0.35	604,111.26	0.4	658,515.27	0.43
应付职工薪酬	902,575.61	0.62	1,094,478.18	0.7	1,020,412.53	0.68	800,753.10	0.53
应交税费	568,844.29	0.39	625,357.78	0.4	541,959.53	0.36	457,623.84	0.3
其他应付款	5,382,297.72	3.68	5,481,583.18	3.49	4,047,844.96	2.71	3,516,153.26	2.32
持有待售负债	-	-	35,824.32	0.02	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	15,363,833.10	10.49	15,438,162.69	9.82	17,925,764.10	12	15,233,644.86	10.06
其他流动负债	2,028,197.80	1.39	2,794,797.18	1.78	2,507,800.09	1.68	2,133,719.29	1.41
流动负债合计	41,905,368.57	28.62	43,318,904.43	27.57	37,799,539.63	25.3	33,677,932.82	22.24
非流动负债：								
保险合同准备金	70,930.78	0.05	-	-	-	-	-	-
长期借款	84,558,717.98	57.75	88,554,082.54	56.36	87,883,020.43	58.83	93,675,269.38	61.87
应付债券	11,493,441.76	7.85	16,844,809.59	10.72	15,961,093.59	10.68	16,770,740.19	11.08
租赁负债	2,525,277.65	1.72	2,710,289.60	1.72	2,607,888.81	1.75	2,500,880.88	1.65
长期应付款	3,367,980.76	2.3	2,994,582.35	1.91	2,579,150.41	1.73	2,299,622.61	1.52
长期应付职工薪酬	10,291.40	0.01	7,256.01	0.005	3,111.82	0	2,355.17	0
预计负债	431,166.05	0.29	369,870.31	0.24	287,435.49	0.19	304,534.97	0.2
递延收益	724,391.06	0.49	810,720.10	0.52	725,192.85	0.49	745,338.32	0.49

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延所得税负债	893,716.81	0.61	1,140,642.69	0.73	1,188,365.21	0.8	1,129,098.43	0.75
其他非流动负债	445,281.07	0.3	381,025.50	0.24	344,719.90	0.23	304,212.43	0.2
非流动负债合计	104,521,195.33	71.38	113,813,278.69	72.43	111,579,978.51	74.7	117,732,052.38	77.76
负债合计	146,426,563.91	100	157,132,183.12	100	149,379,518.13	100	151,409,985.20	100

最近三年及一期末，发行人的负债总额分别为 146,426,563.91 万元、157,132,183.12 万元、149,379,518.13 万元和 151,409,985.20 万元，总体呈小幅波动趋势。发行人负债结构中，非流动负债占比较高，报告期内占总负债比例分别为 71.38%、72.43%、74.70%和 77.76%。

（一）流动负债

近三年及一期末，公司流动负债占总负债比例稳定在 22%~29%之间，基本呈现稳定趋势。公司流动负债中占比较高的主要有短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期非流动负债、其他流动负债，截至 2026 年 3 月末上述科目在流动负债中占比约 86.74%，其余科目占比较小。

1. 短期借款

最近三年及一期末，发行人短期借款金额分别为 6,858,595.86 万元、5,905,368.39 万元、3,293,767.52 万元和 3,508,905.68 万元，占负债总额的比例分别为 4.68%、3.76%、2.20%和 2.32%。2023—2025 年，发行人短期借款呈下降趋势，主要系信用借款减少所致。

图表 6-4-2：近三年末短期借款情况表

单位：万元

借款类别	2022 年末		2023 年末	
	金额	比例	金额	比例
质押借款	251,563.17	5.43%	60,681.20	0.88%
抵押借款	112,577.14	2.43%	106,842.14	1.56%
保证借款	405,713.41	8.75%	348,872.18	5.09%
信用借款	3,858,446.83	83.26%	6,276,314.82	91.51%
借款利息	6,129.51	0.13%	65,885.52	0.96%
合计	4,634,430.06	100.00%	6,858,595.86	100.00%

借款类别	2024 年末		2025 年末	
	金额	比例	金额	比例
质押借款	126,835.81	2.15%	58,074.87	1.76%
抵押借款	89,658.03	1.52%	57,639.22	1.75%
保证借款	435,420.56	7.37%	161,083.58	4.89%
信用借款	5,178,727.28	87.70%	3,016,006.73	91.57%
借款利息	74,726.72	1.27%	963.12	0.03%
合计	5,905,368.39	100.00%	3,293,767.52	100.00%

2. 应付账款

最近三年及一期末，发行人应付账款分别为 7,661,085.06 万元、7,726,425.90 万元、5,291,425.43 万元和 4,819,448.40 万元，占负债总额的比例分别为 5.23%、4.92%、3.54%和 3.18%。发行人应付账款主要由货款等构成。

2023 年末，发行人应付账款较 2022 年末增加 231,160.51 万元，增幅 3.11%，变动不大。

2024 年末，发行人应付账款较 2023 年末增加 65,340.84 万元，增幅 0.85%，变动不大。

2025 年末，发行人应付账款较 2024 年末减少 2,435,000.47 万元，降幅为 31.51%，主要系能源集团出表及一年以内、1—2 年应付账款余额减少所致。

2026 年 3 月末，发行人应付账款较 2025 年末减少 471,977.03 万元，降幅 8.92%，变动不大。

发行人应付账款的期限主要集中在两年之内，具体情况如下：

图表 6-4-3：2022 年末-2025 年末应付账款账龄情况表

单位：万元

项目	2022 年末		2023 年末	
	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	5,225,444.27	70.33%	4,621,911.12	60.33%
1-2 年	1,407,109.87	18.94%	2,105,183.13	27.48%
2-3 年	431,328.67	5.81%	500,530.01	6.53%
3 年以上	366,041.74	4.93%	433,460.81	5.66%
合计	7,429,924.55	100.00%	7,661,085.06	100.00%
项目	2024 年末		2025 年末	
	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	3,447,648.37	44.62%	1,657,361.72	31.32%
1-2 年	3,031,641.95	39.24%	1,661,652.93	31.40%

2-3 年	708,581.22	9.17%	1,278,018.50	24.15%
3 年以上	538,554.36	6.97%	694,392.27	13.12%
合计	7,726,425.90	100.00%	5,291,425.43	100.00%

3. 应付票据

近三年及一期末，公司应付票据分别为1,058,264.69万元、1,400,643.71万元、980,015.43万元和991,802.19万元，公司应付票据中银行承兑汇票占大多数。2024年末较2023年末增加342,379.02万元，增幅32.35%，主要因银承增加247,062.45万元，商承增加95,316.56万元；2025年末应付票据980,015.43万元，较2024年末1,400,643.71万元减少420,628.28万元，降幅30.03%，主要系商业承兑汇票减少388,532.75万元、银行承兑汇票减少70,358.92万元，虽新增国内信用证38,263.39万元，但未抵消票据整体下降影响；2026年3月末，公司应付票据较2025年末增加11,786.76万元，增幅1.20%，整体变动较小。

图表 6-4-4：近三年末应付票据构成情况表

单位：万元

类别	2023 年末	2024 年末	2025 年末
银行承兑汇票	666,606.10	913,668.55	843,309.63
商业承兑汇票	391,658.60	486,975.16	98,442.41
国内信用证	-	-	38,263.39
合计	1,058,264.69	1,400,643.71	980,015.43

4. 其他应付款

最近三年及一期末，发行人其他应付款分别为5,382,297.72万元、5,481,583.18万元、4,047,844.96万元和3,516,153.26万元，占负债总额的比例分别为3.68%、3.49%、2.71%和2.32%。发行人其他应付款主要是应付工程质保金、保证金、单位往来款等，近年来发行人在建项目较多，工程质保金及保证金增加导致发行人2023年、2024年其他应付款呈增长趋势，2025年以来有所下降，主要受其他应付款项减少影响。

2023年末，发行人其他应付款较2022年末增加179,970.48万元，增幅为3.46%，变化不大。

2024年末，发行人其他应付款较2023年末增加99,285.46万元，增幅为1.84%，变化不大。

2025年末，发行人其他应付款较2024年末减少1,433,738.22万元，降幅为

26.15%，主要为其他应付款项减少所导致。

2026年3月末，发行人其他应付款较2025年末减少531,691.70万元，降幅为13.13%，有所下降。

图表 6-4-5：近三年末其他应付款构成情况

单位：万元

类别	2023 年末	2024 年末	2025 年末
应付利息	17,872.04	128.64	6,021.48
应付股利	142,556.21	149,210.14	38,950.36
其他应付款项	5,221,869.47	5,332,244.40	4,002,873.12
合计	5,382,297.72	5,481,583.18	4,047,844.96

5. 一年内到期非流动负债

最近三年及一期末，发行人一年内到期非流动负债分别为15,363,833.10万元、15,438,162.69万元、17,925,764.10万元和15,233,644.86万元，占负债总额的比例分别为10.49%、9.82%、12.00%和10.06%。

2023年末，发行人一年内到期非流动负债较2022年末增加2,747,163.86万元，增幅21.77%，主要系长期借款、应付债券重分类所致。

2024年末，发行人一年内到期非流动负债较2023年末增加74,329.59万元，增幅0.48%，变动不大。

2025年末，发行人一年内到期非流动负债较2024年末增加2,487,601.41万元，增幅16.11%，主要为一年内到期的应付债券、一年内到期的长期借款增长所致。

2026年3月末，发行人一年内到期非流动负债较2025年末减少2,692,119.24万元，降幅15.02%，较2025年末有所回落，接近2024年末水平。

图表 6-4-6：2022 年末-2025 年末一年内到期非流动负债情况表

单位：万元

项目	2022 年末		2023 年末	
	金额	比例	金额	比例
一年内到期的长期借款	8,513,270.09	67.48%	10,423,933.84	67.85%
一年内到期的应付债券	3,153,863.80	25.00%	4,109,833.10	26.75%
一年内到期的长期应付款	499,498.72	3.96%	189,985.26	1.24%
一年内到期的其他长期负债	409,691.51	3.25%	114,163.38	0.74%
一年内到期的租赁负债	40,345.12	0.32%	525,917.51	3.42%
合计	12,616,669.24	100.00%	15,363,833.10	100.00%
项目	2024 年末		2025 年末	
	金额	比例	金额	比例

一年内到期的长期借款	11,895,445.18	77.05%	13,109,508.27	73.13%
一年内到期的应付债券	2,508,700.33	16.25%	3,867,022.82	21.57%
一年内到期的长期应付款	345,964.66	2.24%	356,778.44	1.99%
一年内到期的其他长期负债	122,547.69	0.79%	34,404.23	0.19%
一年内到期的租赁负债	565,504.84	3.66%	557,497.89	3.11%
一年内到期的预计负债	-	-	552.44	0.00%
合计	15,438,162.69	100.00%	17,925,764.10	100.00%

6. 其他流动负债

发行人其他流动负债主要核算在银行间市场发行的短期融资券及超短期融资券。最近三年及一期末，发行人其他流动负债分别为2,028,197.80万元、2,794,797.18万元、2,507,800.09万元和2,133,719.29万元。占负债总额比例分别为1.39%、1.78%、1.68%和1.41%。

2023年末，发行人其他流动负债较2022年末减少258,515.06万元，降幅11.31%，主要是应付短期债券减少260,277.44万元，增值税待转销项税额减少285,330.41万元所致。

2024年末，发行人其他流动负债较2023年末增加766,599.39万元，增幅37.80%，主要系短期应付债券增加所致。

2025年末，发行人其他流动负债较2024年末减少286,997.09万元，降幅10.27%，主要系短期应付债券减少所致。

2026年3月末，发行人其他流动负债较2025年末减少374,080.80万元，降幅14.92%，主要系短期应付债券减少所致。

图表 6-4-7：2022 年末-2025 年末其他流动负债情况表

单位：万元

项目	2022 年末		2023 年末	
	金额	比例	金额	比例
短期应付债券	573,749.89	25.09%	313,472.45	15.46%
增值税待转销项税额	472,812.00	20.68%	187,481.59	9.24%
税金及附加	804,490.46	35.18%	1,216,621.88	59.99%
信托借款	213,817.06	9.35%	111,940.96	5.52%
其他	221,843.45	9.70%	198,680.91	9.80%
合计	2,286,712.86	100.00%	2,028,197.80	100.00%
项目	2024 年末		2025 年末	
	金额	比例	金额	比例
短期应付债券	1,154,997.68	41.33%	1,303,308.75	51.97%
增值税待转销项税额	223,724.05	8.01%	1,069,452.37	42.65%

税金及附加	1,137,523.03	40.70%	54,076.90	2.16%
信托借款	50,894.14	1.82%	-	0.00%
其他	227,658.29	8.15%	80,962.07	3.23%
合计	2,794,797.18	100.00%	2,507,800.09	100.00%

（二）非流动负债

近三年及一期末，公司非流动负债占总负债比例稳定在 71%~78%之间，基本呈现稳定趋势。公司非流动负债中占比较高的主要有长期借款、应付债券、长期应付款，截至 2026 年 3 月末上述科目在非流动负债中占比约 95.76%，其余科目占比较小。

1. 长期借款

最近三年及一期末，发行人长期借款分别为 84,558,717.98 万元、88,554,082.54 万元、87,883,020.43 万元和 93,675,269.38 万元，占负债总额的比例分别为 57.75%、56.36%、58.83%和 61.87%。

2023 年末，发行人长期借款较 2022 年末增加 13,847,357.75 万元，增幅为 19.58%。2024 年末，发行人长期借款较 2023 年末增加 3,995,364.56 万元，增幅为 4.72%。2025 年年末，发行人长期借款较 2024 年末减少 671,062.11 万元，降幅为 0.76%。2026 年 3 月末，发行人长期借款较 2025 年年末增加 5,792,248.95 万元，增幅为 6.59%。

近年来，因发行人及其下属子公司新投资开建的项目逐渐增多，大多数项目为长期投资，发行人根据用款期限需求匹配相应的借款期限，导致发行人长期借款有所增长，但在负债结构中占比长期较为稳定。

图表 6-4-8：2022 年末-2025 年末长期借款构成情况表

单位：万元

借款类别	2022 年末		2023 年末	
	金额	比例	金额	比例
质押借款	36,655,254.87	51.84%	40,248,757.05	47.60%
抵押借款	1,729,034.86	2.45%	1,844,015.55	2.18%
保证借款	10,848,925.35	15.34%	10,013,350.26	11.84%
信用借款	20,805,162.26	29.42%	32,282,543.03	38.18%
信托借款	672,982.90	0.95%	170,052.10	0.20%
合计	70,711,360.23	100.00%	84,558,717.98	100.00%
借款类别	2024 年末		2025 年末	
	金额	比例	金额	比例

质押借款	41,278,748.00	46.61%	47,040,716.92	53.53%
抵押借款	1,636,398.20	1.85%	1,315,374.60	1.50%
保证借款	10,152,676.26	11.46%	6,454,546.82	7.34%
信用借款	35,016,260.09	39.54%	33,072,382.09	37.63%
信托借款	470,000.00	0.53%	-	-
合计	88,554,082.54	100.00%	87,883,020.43	100.00%

2. 应付债券

发行人应付债券主要是发行的中期票据、公司债、企业债等中长期债券。最近三年及一期末，发行人应付债券分别为 11,493,441.76 万元、16,844,809.59 万元、15,961,093.59 万元和 16,770,740.19 万元，占负债总额的比例分别为 7.85%、10.72%、10.68%和 11.08%。

近年来，发行人进一步优化债券结构，扩大了直接融资渠道，报告期内应付债券有所波动，整体仍保持较大规模。

2023 年末，发行人应付债券较 2022 年末减少 1,660,846.64 万元，降幅 12.63%，主要系非公开定向债务融资工具减少 332,751.07 万元，企业债券减少 2,077,866.16 万元所致。

2024 年末，发行人应付债券较 2023 年末增加 5,351,367.82 万元，增幅为 46.56%，主要系新发行票据所致。

2025 年末，发行人应付债券较 2024 年末减少 883,716.00 万元，降幅为 5.24%，主要系年内债券发行额降低所导致。

2026 年 3 月末，发行人应付债券较 2025 年末增加 809,646.60 万元，增幅为 5.07%，主要系新发行公司债券所致。

图表 6-4-9：近三年末应付债券情况表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
中期票据	8,551,281.90	11,581,139.35	9,443,827.50
非公开定向债务融资工具	121,673.49	1,825,114.93	-
企业及公司债券	2,749,235.17	3,438,555.31	6,019,302.77
其他	71,251.20	-	497,963.33
合计	11,493,441.76	16,844,809.59	15,961,093.59

3. 长期应付款

最近三年及一期末，发行人长期应付款分别为 3,367,980.76 万元、

2,994,582.35 万元、2,579,150.41 万元和 2,299,622.61 万元，占负债总额的比例分别为 2.30%、1.91%、1.73%和 1.52%。

2023 年末，发行人长期应付款较 2022 年末减少 296,191.94 万元，降幅 8.08%，变动不大。

2024 年末，发行人长期应付款较 2023 年末减少 373,398.40 万元，降幅 11.09%，变动不大。

2025 年末，发行人长期应付款较 2024 年末减少 415,431.94 万元，降幅 13.87%，主要系因能源集团出表而款项减少所致。

2026 年 3 月末，发行人长期应付款较 2025 年末减少 279,527.80 万元，降幅 10.84%，变动不大。

图表 6-4-10：近三年末长期应付款情况表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
长期应付款项	2,970,087.99	2,625,342.21	2,262,649.90
专项应付款	397,892.77	369,240.14	316,500.51
合计	3,367,980.76	2,994,582.35	2,579,150.41

图表 6-4-11：截至 2025 年末长期应付款前五大情况表

单位：万元

项目	期末余额
1. 四川省国农投资管理有限责任公司	1,130,000.00
2. 中银金融租赁有限公司	219,014.49
3. 交银金融租赁有限责任公司	167,000.00
4. 兴证投资管理有限公司	104,577.86
5. 工银金融租赁有限公司	99,771.15
合计	1,720,363.51

五、所有者权益分析

图表 6-5-1：近三年及一期末所有者权益变动表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 1-3 月
实收资本	7,404,106.00	7,719,876.66	7,730,876.66	7,730,876.66
资本公积	20,670,421.85	24,416,999.55	27,602,968.67	27,882,889.68
其他综合收益	903,281.31	1,088,384.91	727,881.18	756,935.20
专项储备	85,001.14	105,308.57	101,215.86	88,355.88

盈余公积	89,397.71	89,397.71	89,397.71	89,397.71
一般风险准备	45,473.36	7,681.62	8,718.13	8,879.01
未分配利润	-617,674.72	-543,287.01	-648,916.95	-596,749.05
归属于母公司所有者 权益合计	28,580,006.66	32,884,362.00	35,612,141.27	35,960,585.09
少数股东权益	24,357,232.82	25,866,454.64	22,623,329.69	23,044,108.90
所有者权益合计	52,937,239.48	58,750,816.65	58,235,470.95	59,004,693.98

（一）实收资本

2008 年 11 月，四川省人民政府以川府函〔2008〕330 号文件同意组建四川发展（控股）有限责任公司。文件规定四川发展注册资本暂定为人民币 800 亿元，首次出资额人民币 400 亿元。

截至 2026 年 3 月 31 日，公司实收资本为人民币 7,730,876.66 万元。

（二）资本公积

图表 6-5-2：近三年末资本公积明细表

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
1. 资本（股本）溢价	11,083,164.54	10,891,494.77	11,875,704.46
2. 其他资本公积	9,587,257.31	13,525,504.78	15,727,264.21
合计	20,670,421.85	24,416,999.55	27,602,968.67

近三年末，发行人资本公积分别为 20,670,421.85 万元、24,416,999.55 万元和 27,602,968.67 万元。2024 年末较 2023 年末增加 3,746,577.70 万元，增幅 18.12%，主要系：一是发行人将持有的天府信用增进股份有限公司 25.00% 股权无偿划转至四川省财政厅，减少资本公积 175,514.92 万元；二是公司将持有的四川发展国惠小额贷款有限公司 70.00% 股权无偿划转至四川省财政厅，减少资本公积 44,215.49 万元；三是蜀道集团收到省自然资源厅划入土地 1,500,449.50 万元；四是蜀道集团收到省级财政拨入车购税补贴 1,220,000.00 万元；五是蜀道集团收到省级财政拨入超长期国债 1,036,500.00 万元；六是蜀道集团收到省级财政拨入项目建设资本金 133,316.91 万元。2025 年末较 2024 年末增加 3,185,969.12 万元，增幅 13.05%，主要系：一是四川省能源投资集团有限责任公司、四川省投资集团有限责任公司新设合并设立四川能源发展集团有限责任公司，公司原持有四川省能源投资集团有限责任公司 84.16% 股权变更为持有四川能源发展集团有限责任公司 45.333% 股权，增加资本溢价 760,466.92

万元；二是对子公司四川航空集团有限责任公司持股比例下降导致资本溢价增加 308,370.67 万元；三是子公司蜀道集团收到省自然资源厅划入土地，增加其他资本公积 1,320,674.36 万元；四是子公司蜀道集团收到省级财政拨入项目建设资本金，增加其他资本公积 597,413.00 万元；五是子公司蜀道集团收到中央基建投资资金，增加其他资本公积 418,000.00 万元；六是子公司蜀道集团收到省级交通专项资金，增加其他资本公积 161,749.03 万元；七是子公司蜀道集团收到中央财政交通运输领域重点项目资金，增加其他资本公积 150,000.00 万元。

（三）未分配利润

近三年及一期末，公司未分配利润分别为-617,674.72万元、-543,287.01万元、-648,916.95万元和-596,749.05万元。2024年末较2023年末增加74,387.71万元主要系其他综合收益结转为未分配利润。2025年末较2024年末减少105,629.94万元主要系营业收入和毛利率下滑所致。

（四）所有者权益

近三年及一期末，公司所有者权益分别为 52,937,239.48 万元、58,750,816.65 万元、58,235,470.95 万元和 59,004,693.98 万元。2024 年末较 2023 年末增加 5,813,577.17 万元，主要系实收资本、资本公积和未分配利润增加。2025 年较 2024 年减少 515,345.70 万元，主要系其他综合收益、未分配利润和少数股东权益减少。

六、盈利能力分析

（一）盈利情况分析

图表 6-6-1：近三年主要盈利数据表

单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业总收入	41,256,322.01	44,819,553.86	36,334,527.28	8,225,654.38
其中：营业收入	41,206,491.23	44,800,237.95	36,238,053.24	8,192,696.31
营业总成本	40,399,752.57	44,819,134.48	36,321,626.64	8,155,701.33
其中：营业成本	34,412,382.76	38,565,438.28	30,974,617.95	7,001,237.76
销售费用	522,171.97	568,928.72	496,822.26	114,144.42
管理费用	1,659,727.41	1,851,078.53	1,596,799.65	317,844.18
研发费用	578,950.06	470,271.81	326,332.94	40,281.04
财务费用	2,948,044.19	3,084,556.35	2,684,960.64	638,591.34
其他收益	560,679.21	737,434.92	431,889.55	60,429.60
投资收益	1,211,273.29	831,390.67	638,615.62	107,358.19

营业利润	1,971,348.08	1,137,528.24	939,039.36	245,357.60
营业外收入	189,397.71	365,855.69	84,491.05	13,615.55
营业外支出	73,168.02	56,615.04	73,536.59	5,566.60
利润总额	2,087,577.76	1,446,768.89	949,993.82	253,406.56
净利润	1,509,305.92	893,642.71	389,206.38	168,279.45
毛利率	16.48	13.92	14.52	14.54
净资产收益率	2.96	1.6	0.67	-
总资产收益率	0.8	0.43	0.18	-

1. 营业总收入

最近三年及一期，发行人营业总收入分别为41,256,322.01万元、44,819,553.86万元、36,334,527.28万元和8,225,654.38万元。

2023年至2024年发行人营业收入呈现出逐年增长的趋势，原因主要是发行人投资建设的高速公路路网效应恢复提升、装载货车计重收费政策推动，以及交通施工业务大幅增加，使得交通设施运营及建设板块收入有所增加，同时，发行人装机容量小幅增长，机组利用效率同比持续提升，故电力生产与供应板块收入有一定增加。2025年发行人营业收入下降主要源于四川省能源投资集团有限责任公司本年度不再纳入合并报表范围内，属于集团层面的结构性调整。2025年度内电力生产与供应业务收入和贸易业务收入下降规模较大，但其他企业板块实现了近50%的增长，主要原因为四川省能源投资集团有限责任公司本年度不再纳入合并报表范围内，导致电力生产与供应业务收入、贸易收入下降，同时发行人正在推进业务结构调整，促进其他企业板块增长。

2. 营业总成本

最近三年及一期，发行人营业总成本分别为40,399,752.57万元、44,819,134.48万元、36,321,626.64万元和8,155,701.33万元。

2023年至2024年发行人营业总成本呈逐年持续增长的态势，主要原因是随着发行人经营规模持续扩大，相应的营业成本也随之增加。2025年发行人营业总成本下降主要与业务结构调整相关并与营业总收入的变化趋势相吻合。

3. 营业利润、净利润

最近三年及一期，发行人的营业利润分别为1,971,348.08万元、1,137,528.24万元、939,039.36万元和245,357.60万元，净利润分别为1,509,305.92万元、893,642.71万元、389,206.38万元和168,279.45万元，归属于母公司所有者的净利润分别为535,550.59万元、207,345.87万元、46,692.16

万元和52,200.87万元。近年发行人利润水平整体有所波动，2023年盈利规模相对较高，2024年及2025年利润有所下降，2026年一季度盈利情况较上年同期有所改善。

2024年度，发行人营业利润较2023年度减少833,819.84万元，降幅为42.30%；净利润较2023年度减少615,663.21万元，降幅为40.79%；归属于母公司所有者的净利润较2023年度减少328,204.72万元，降幅为61.28%。2024年度发行人利润水平下降，主要系业务毛利润下降及投资收益减少所致。

2025年度，发行人营业利润较2024年度减少198,488.88万元，降幅为17.45%；净利润较2024年度减少504,436.33万元，降幅为56.45%；归属于母公司所有者的净利润较2024年度减少160,653.71万元，降幅为77.48%。2025年度发行人利润继续下降，主要系营业收入下降、业务毛利润减少、投资收益下降及所得税费用占利润总额比例较高等因素共同影响。其中，2025年度发行人投资收益为638,615.62万元，较2024年度减少192,775.05万元，降幅为23.19%，投资收益下降对发行人当期利润形成一定影响。

2026年1—3月，发行人实现营业利润245,357.60万元，实现净利润168,279.45万元，归属于母公司所有者的净利润52,200.87万元。2026年一季度，发行人营业收入同比小幅增长，营业总成本控制情况有所改善，财务费用及信用减值损失较上年同期有所下降，带动当期盈利水平较上年同期明显修复。总体看，发行人利润规模较2023年高位有所回落，但2026年一季度利润表现有所改善。

4. 投资收益

最近三年及一期，发行人投资收益分别为1,211,273.29万元、831,390.67万元、638,615.62万元和107,358.19万元。

2023年度，发行人投资收益较2022年度增加771,738.34万元，增幅175.58%，主要是权益法核算的长期股权投资产生的投资收益和处置长期股权投资产生的投资收益增加所致。

2024年度，发行人投资收益较2023年度减少379,882.62万元，降幅31.36%，主要系本期处置长期股权投资产生的投资收益减少所致。

2025年度，发行人投资收益较2024年度减少192,775.05万元，降幅23.19%，主要系本期权益法核算投资收益、处置长期股权投资收益及其他投资收益共同影响。

图表6-6-2：近三年发行人投资收益明细表

单位：万元

项目	2023 年度		2024 年度		2025 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
权益法核算的长期股权投资收益	250,453.24	20.68	318,056.74	38.26	282,807.01	44.28
处置长期股权投资产生的投资收益	582,559.17	48.09	144,567.56	17.39	82,740.02	12.96
持有交易性金融资产期间取得的投资收益	37,793.48	3.12	50,964.60	6.13	28,198.64	4.42
持有至到期投资期间取得的投资收益	-	-	-	-	-	-
持有其他权益工具投资收益	43,523.73	3.59	32,840.54	3.95	35,348.97	5.54
持有其他非流动金融资产取得的投资收益	14,136.55	1.17	44,890.20	5.4	19,019.37	2.98
处置交易性金融资产取得的投资收益	64,644.42	5.34	25,014.47	3.01	63,516.74	9.95
委托贷款收益	-	-	-	-	-	-
丧失控制权后，剩余股权按公允价值重新计量产生的利得	-	-	-	-	700.86	0.11
理财产品收益	1,706.52	0.14	574.3	0.07	-	-
债务重组收益	13,147.30	1.09	65,190.98	7.84	634.71	0.1
债权投资持有期间的投资收益	69,981.36	5.78	29,909.41	3.6	45,749.21	7.16
其他债权投资持有期间的投资收益	47,834.79	3.95	23,306.78	2.8	-	-
处置债权投资取得的投资收益	6,066.19	0.5	366.31	0.04	-	-
其他	79,426.52	6.56	95,708.76	11.51	79,900.08	12.51
合计	1,211,273.29	100	831,390.67	100	638,615.62	100

5. 营业外收入

最近三年及一期，发行人的营业外收入分别为189,397.71万元、365,855.69万元、84,491.05万元和13,615.55万元。

图表 6-6-3：近三年发行人营业外收入构成情况表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
非流动资产处置利得	2,771.25	2,378.71	1,489.56
接受捐赠	26.63	88.08	-

政府补助	6,448.62	21,831.06	5,219.46
赔偿收入	44,997.62	30,346.10	29,678.31
无法支付的应付款项	5,214.18	12,057.19	2,645.74
征地补偿款	1,485.00	-	-
企业合并利得	5,633.67	982.95	-
投资成本小于取得的可辨认净资产公允价值产生的收益	-	225,768.49	-
其他	122,820.73	72,403.11	45,457.98
合计	189,397.71	365,855.69	84,491.05

6. 毛利率

最近三年及一期，发行人的毛利率分别为16.48%、13.92%、14.52%和14.54%。发行人毛利率有所波动，2025年较2024年有所回升，主要系毛利率较高的交通设施运营及建设板块占比较高所致。

7. 净资产收益率、总资产收益率

最近三年度，发行人加权平均净资产收益率分别为2.96%、1.60%和0.67%，平均总资产收益率分别为0.8%、0.43%和0.18%，总体呈现波动趋势。

（二）期间费用分析

图表 6-6-5：近三年及一期发行人期间费用情况表

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1-3 月
销售费用	522,171.97	568,928.72	496,822.26	114,144.42
管理费用	1,659,727.41	1,851,078.53	1,596,799.65	317,844.18
研发费用	578,950.06	470,271.81	326,332.94	40,281.04
财务费用	2,948,044.19	3,084,556.35	2,684,960.64	638,591.34
期间费用合计	5,708,893.63	5,974,835.41	5,104,915.49	1,110,860.99
期间费用占营业收入比重	13.85%	13.34%	14.09%	13.56%

1. 销售费用

近三年及一期，发行人销售费用分别为 522,171.97 万元、568,928.72 万元、496,822.26 万元和 114,144.42 万元，2025 年较 2024 年下降 72,106.46 万元，降幅 12.67%。主要原因是调整了业务板块导致合并范围内减少子公司，同时加强了成本控制措施所致。

2. 管理费用

近三年及一期，发行人管理费用分别为 1,659,727.41 万元、1,851,078.53

万元、1,596,799.65万元和317,844.18万元，近一年下降，主要系合并范围变化及费用管控影响所致。

3. 财务费用

近三年及一期，发行人财务费用分别为2,948,044.19万元、3,084,556.35万元、2,684,960.64万元和638,591.34万元，近一年下降，主要系合并范围变化及费用管控影响所致。

4. 期间费用占营业收入的比重

近三年及一期，发行人期间费用占营业收入比重分别为 13.84%、13.34%、14.09%和 13.56%，在营业收入中占比保持稳定。

七、现金流量分析

最近三年及一期，发行人现金流量表情况如下表所示：

图表 6-7-1：发行人最近三年及一期现金流量情况

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	39,018,947.46	39,891,942.15	34,351,998.26	9,012,769.63
客户存款和同业存放款项净增加额	362.79	-73.25	9,002.49	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	-	-	56,721.57	21,915.44
收取利息、手续费及佣金的现金	251,081.44	59,743.27	104,384.62	25,689.38
拆入资金净增加额	-	-	27,000.00	-5,000.00
回购业务资金净增加额	-	-	-35,995.70	-4,766.80
代理买卖证券收到的现金净额	-	-	97,944.36	27,843.46
收到的税费返还	151,614.45	136,828.78	111,699.57	20,919.46
收到其他与经营活动有关的现金	6,972,806.06	8,885,657.38	5,811,451.79	924,546.48
经营活动现金流入小计	46,394,812.19	48,974,098.33	40,534,206.97	10,023,917.04
购买商品、接受劳务支	31,298,102.71	32,895,790.73	27,992,256.08	7,615,367.94

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
付的现金				
客户贷款及垫款净增加额	24,753.52	-40,335.58	32,013.25	33,000.48
存放中央银行和同业款项净增加额	-31,273.19	1,087.01	-	-
拆出资金净增加额	-	-	55,698.38	-4,492.47
支付利息、手续费及佣金的现金	64,021.38	54,828.95	15,109.19	4,934.39
支付给职工及为职工支付的现金	2,837,529.68	3,475,648.61	3,140,885.44	912,759.47
支付的各项税费	1,787,866.17	1,814,704.25	1,461,212.37	344,271.51
支付其他与经营活动有关的现金	7,470,756.05	7,227,913.49	5,857,767.06	956,111.21
经营活动现金流出小计	43,451,756.33	45,429,637.45	38,584,941.77	9,861,952.51
经营活动产生的现金流量净额	2,943,055.86	3,544,460.88	1,949,265.20	161,964.54
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	7,472,972.41	6,232,987.74	4,978,502.56	554,569.85
取得投资收益收到的现金	887,973.06	814,192.87	501,278.22	21,518.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	39,296.03	57,074.57	90,248.92	7,031.75
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	45,944.76	83,811.68	178,976.35	86.91
收到其他与投资活动有关的现金	910,177.14	1,293,245.71	1,194,359.18	157,430.18
投资活动现金流入小计	9,356,363.40	8,481,312.57	6,943,365.24	740,637.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,759,423.54	10,676,018.67	11,482,771.59	3,774,397.05
投资支付的现金	7,891,054.37	6,280,865.87	6,178,915.22	845,463.88
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	166,820.29	636,192.38	243,492.87	9,296.42
支付其他与投资活动有关的现金	1,018,710.77	3,107,679.73	4,958,097.68	233,966.12
投资活动现金流出小计	20,836,008.97	20,700,756.65	22,863,277.35	4,863,123.48

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年 1—3 月
计				
投资活动产生的现金流量净额	-11,479,645.57	-12,219,444.08	-15,919,912.12	-4,122,486.40
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	4,274,735.78	5,815,432.79	4,547,431.41	892,394.92
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1,684,884.31	2,165,480.16	487,481.09	196,979.83
取得借款收到的现金	34,221,463.20	42,541,779.61	40,306,645.74	9,247,418.54
收到其他与筹资活动有关的现金	1,353,866.97	3,602,446.39	3,554,636.65	676,169.37
筹资活动现金流入小计	39,850,065.95	51,959,658.78	48,408,713.80	10,815,982.83
偿还债务支付的现金	23,142,966.99	30,207,222.76	27,138,218.57	5,993,761.47
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,320,584.05	5,042,699.77	4,435,832.16	872,630.84
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	345,992.26	215,387.50	98,462.09	34.1
支付其他与筹资活动有关的现金	3,066,359.86	6,372,363.52	5,356,203.32	281,850.89
筹资活动现金流出小计	31,529,910.90	41,622,286.06	36,930,254.05	7,148,243.20
筹资活动产生的现金流量净额	8,320,155.05	10,337,372.73	11,478,459.76	3,667,739.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5,606.91	-8,733.50	-12,396.35	-1,731.61
五、现金及现金等价物净增加额	-222,041.57	1,653,656.03	-2,504,583.52	-294,513.85
加：期初现金及现金等价物余额	12,703,781.71	12,481,740.13	14,135,396.16	11,630,812.64
六、期末现金及现金等价物余额	12,481,740.13	14,135,396.16	11,630,812.64	11,336,298.79

1. 经营活动产生的现金流量分析

经营活动的现金流入主要指销售商品、提供劳务收到的现金，收到的其他与经营活动有关的现金。发行人最近三年度的经营活动现金流入中占比较高的为销售商品的现金流入。2025 年受合并范围及业务结构调整影响有所下降。

经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，支付给职工以及为职工支付的现金，支付的各项税费，支付其他与经营活动有关的现金。发行人近三年的经营活动现金流出中占比较高的为支付贷款现金流出。2025 年受合并

范围及业务结构调整影响，经营活动现金流入、流出均有所下降。

发行人收到其他与经营活动有关的现金及支付其他与经营活动有关的现金规模较大，主要系发行人各项经营业务规模增加带动其他与经营活动有关的现金流入与支出增加。发行人收到其他与经营活动有关的现金及支付其他与经营活动有关的现金主要包括发行人项目建设产生的押金、保证金、项目往来款等，符合发行人一般行业特征。最近三年度，发行人经营活动现金净流量分别为 2,943,055.86 万元、3,544,460.88 万元和 1,949,265.20 万元。近一年经营活动现金流入与流出均下降。

2025 年度，发行人经营活动现金净流量较 2024 年度减少 1,595,195.68 万元，降幅为 45.01%。

2. 投资活动产生的现金流量分析

投资活动的现金流入主要是发行人收回投资所收到的现金及投资收益，发行人投资活动现金流出主要是投资支付现金、购建固定资产支付现金。最近三年度，发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 11,759,423.54 万元、10,676,018.67 万元和 11,482,771.59 万元，支出较大，主要系发行人子公司蜀道集团等近年来随业务增长，交通基础设施、能源环保及产业投资等项目持续投入，后续随着项目完工发行人将通过通行费收入、货运收入等方式逐步回收投资成本，相关投资对本次债券偿付无重大不利影响。

最近三年，发行人投资活动现金净流量分别为-11,479,645.57 万元、-12,219,444.08 万元和-15,919,912.12 万元。最近三年，发行人投资活动现金净流量均为净流出，主要原因是发行人投资规模较大，这与企业经营性质有关。

3. 筹资活动产生的现金流量分析

筹资活动的现金流入主要是吸收权益性投资所收到的现金，借款所收到的现金，以及收到其他与筹资活动有关的现金。发行人筹资活动现金流入主要来源于银行借款。

筹资活动的现金流出主要指偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金，以及支付其他与筹资活动有关的现金。发行人筹资活动现金流出主要用于发行人偿还各家银行贷款及支付相应利息，因重大项目建设及债务滚续需求较大。

最近三年，发行人筹资活动现金净流量分别为 8,320,155.05 万元、

10,337,372.73 万元和 11,478,459.76 万元。

2024 年度，发行人筹资活动现金净流量较 2023 年度增加 2,017,217.68 万元，增幅为 24.24%。2025 年度，发行人筹资活动现金净流量较 2024 年度增加 1,141,087.03 万元，增幅为 11.04%。

八、偿债能力分析

图表 6-8-1：发行人主要偿债指标

指标		2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末/2026 年 1—3 月
短期偿债能力	流动比率	1.03	1.05	1.06	1.2
	速动比率	0.84	0.87	0.88	0.99
长期偿债能力	资产负债率 (%)	73.45	72.79	71.95	71.96
	营业毛利率 (%)	16.48	13.92	14.52	14.54
	净资产收益率 (%)	2.96	1.6	0.67	-

最近三年及一期末，发行人流动比率分别为 1.03、1.05、1.06 和 1.20，速动比率分别为 0.84、0.87、0.88 和 0.99，主要是由于企业经营性质和其投入主要反映在资产科目中固定资产、无形资产、长期股权投资、长期应收款等非流动资产占比较大，但流动资产能覆盖流动负债，同时较为稳定，显示发行人短期偿债能力尚可。最近三年及一期末，发行人资产负债率分别为 73.45%、72.79%、71.95%和 71.96%，近年来随着发行人不断加大高速公路和工程施工板块的投资建设力度，总资产规模保持较快的增长速度，发行人经营状况良好，资产负债结构较为稳健，有较强的偿债能力。

最近三年及一期，发行人营业毛利率分别为 16.48%、13.92%、14.52%和 14.54%，基本保持稳定。最近三年度，发行人净资产收益率分别为 2.96%、1.60%和 0.67%，呈下降趋势主要由于营业收入下降导致净利润下降。

九、资产运营效率分析

图表 6-9-1：发行人主要资产运营效率指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1-3 月
存货周转率 (次/年)	4.51	4.95	4.23	1.02
应收账款周转率 (次/年)	8.59	8.01	6.65	1.59
总资产周转率 (次/年)	0.22	0.22	0.17	0.04

注：存货周转率=营业成本/平均存货

应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额

总资产周转率=营业收入/平均总资产

最近三年及一期，发行人存货周转率分别为 4.51、4.95、4.23 和 1.02。2025 年下降主要因合并范围调整及贸易、电力业务成本减少，平均存货仍高；2026 年一季度年化后与 2025 年水平接近，整体波动反映业务结构和存货规模变化。

发行人近三年及一期末应收账款周转率分别为 8.59、8.01、6.65 和 1.59。2025 年周转率较 2024 年下降，主要因四川省能源投资集团不再纳入合并报表、贸易及电力业务收入下降，以及应收账款规模波动所致；2026 年一季度应收账款周转率为 1.59 次，年化后与 2025 年度水平基本接近，反映应收账款回收节奏受业务结构和合同结算安排影响。

发行人近三年及一期总资产周转率分别为 0.22、0.22、0.17 和 0.04。总资产周转率下降主要系发行人重资产属性突出、资产规模维持高位，且 2025 年营业收入下降所致；2026 年一季度指标未年化，仍体现低周转特征。

整体看，发行人资产运营效率波动主要源于合并范围调整、业务结构变化、收入成本波动及存货、合同资产规模变化影响。

十、发行人有息债务情况

（一）发行人有息债务情况

图表 6-10-1：近三年及一期末有息债务余额情况

单位：万元

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
短期借款	6,858,595.86	5,905,368.39	3,293,767.52	3,508,905.68
一年内到期的非流动负债	15,363,833.10	15,438,162.69	17,925,764.10	15,233,644.86
长期借款	84,558,717.98	88,554,082.54	87,883,020.43	93,675,269.38
应付债券	11,493,441.76	16,844,809.59	15,961,093.59	16,770,740.19
合计	118,274,588.70	126,742,423.21	125,063,645.64	129,188,560.11

（二）发行人银行借款结构情况

图表 6-10-2：发行人 2025 年末银行借款结构情况

单位：万元

借款类别	短期借款	长期借款
质押借款	58,074.87	47,040,716.92
抵押借款	57,639.22	1,315,374.60
保证借款	161,083.58	6,454,546.82
信用借款	3,016,006.73	33,072,382.09

借款利息	963.12	
合计	3,293,767.52	87,883,020.43

（三）发行人主要债务融资情况

截至本募集说明书签署之日止，发行人及子公司已发行尚未兑付的人民币债券共计 2,754.78 亿元，尚未兑付的美元债券余额为 4.53 亿美元，明细如下：

图表 6-10-4：发行人及子公司直接融资情况表

单位：年/亿元/%

序号	证券简称	证券类别	发行日期	到期日期	当前余额(亿元)	票面利率(当期)%	名义发行主体
1	26 川引 K1	私募债	2026-06-09	2029-06-11	5.00	1.70	四川发展引领资本管理有限公司
2	26 蜀道投资 MTN007	一般中期票据	2026-06-08	2029-06-09	20.00	1.56	蜀道投资集团有限责任公司
3	26 川高 K3	一般公司债	2026-06-08	2031-06-10	9.00	1.70	四川高速公路建设开发集团有限公司
4	26 川发龙蟒 MTN001	一般中期票据	2026-06-02	2029-06-03	15.00	1.75	四川发展龙蟒股份有限公司
5	26 川高 KY1	一般公司债	2026-05-15	2031-05-18	10.00	1.95	四川高速公路建设开发集团有限公司
6	26 川高速 MTN004	一般中期票据	2026-05-14	2031-05-15	10.00	1.85	四川高速公路建设开发集团有限公司
7	26 蜀道 K4	一般公司债	2026-05-07	2031-05-11	20.00	1.82	蜀道投资集团有限责任公司
8	26 蜀道投资 MTN006	一般中期票据	2026-04-27	2031-04-28	20.00	2.09	蜀道投资集团有限责任公司
9	26 蜀道 EB	可交换债	2026-04-23	2029-04-24	35.00	0.01	蜀道投资集团有限责任公司
10	26 四川路桥 MTN001	一般中期票据	2026-04-23	2031-04-24	5.00	1.93	四川路桥建设集团股份有限公司
11	26 蜀道投资 MTN005	一般中期票据	2026-04-21	2029-04-22	20.00	1.85	蜀道投资集团有限责任公司
12	26 川高速 MTN003	一般中期票据	2026-04-20	2031-04-21	10.00	1.91	四川高速公路建设开发集团有限公司

13	26 川高 K2	一般公司债	2026-04-15	2031-04-17	8.00	1.85	四川高速公路建设开发集团有限公司
14	26 蜀道 K3	一般公司债	2026-04-14	2031-04-16	30.00	1.83	蜀道投资集团有限责任公司
15	26 川高速 MTN002	一般中期票据	2026-04-09	2031-04-13	10.00	1.87	四川高速公路建设开发集团有限公司
16	26 蜀道投资 MTN004	一般中期票据	2026-03-27	2029-03-30	20.00	1.93	蜀道投资集团有限责任公司
17	26 蜀道投资 MTN003	一般中期票据	2026-03-19	2029-03-20	20.00	1.97	蜀道投资集团有限责任公司
18	26 蜀资 01	一般公司债	2026-03-16	2031-03-18	10.00	1.99	蜀道资本控股集团有限公司
19	26 川高 01	一般公司债	2026-03-10	2031-03-11	10.00	1.95	四川高速公路建设开发集团有限公司
20	26 蜀道投资 MTN002	一般中期票据	2026-03-04	2031-03-06	25.00	1.89	蜀道投资集团有限责任公司
21	26 蜀道 K2	一般公司债	2026-02-03	2031-02-05	20.00	1.94	蜀道投资集团有限责任公司
22	26 川发展 MTN002A	一般中期票据	2026-02-02	2031-02-03	10.00	1.95	四川发展(控股)有限责任公司
23	26 川发展 MTN002B	一般中期票据	2026-02-02	2033-02-03	5.00	2.21	四川发展(控股)有限责任公司
24	26 川高速 MTN001	一般中期票据	2026-01-28	2031-01-30	10.00	1.98	四川高速公路建设开发集团有限公司
25	26 蜀道 K1	一般公司债	2026-01-15	2031-01-19	20.00	2.02	蜀道投资集团有限责任公司
26	26 川发展 MTN001(混合型科创债)	一般中期票据	2026-01-13	2029-01-14	5.00	1.85	四川发展(控股)有限责任公司
27	26 川高 K1	一般公司债	2026-01-09	2031-01-13	10.00	2.07	四川高速公路建设开发集团有限公司
28	26 川生态 MTN001(科创债/并购)	一般中期票据	2026-01-09	2029-01-12	8.00	1.99	四川省生态环保产业集团有限责任公司
29	26 蜀道投资 MTN001	一般中期票据	2026-01-07	2031-01-08	20.00	2.11	蜀道投资集团有限责任公司

四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据募集说明书

30	25 川发 K2	一般公司债	2025-1 2-19	2032-12 -23	5.00	2.29	四川发展(控股)有限责任公司
31	25 川发 K1	一般公司债	2025-1 2-19	2028-12 -23	11.00	1.85	四川发展(控股)有限责任公司
32	25 蜀道投资 MTN005	一般中期票据	2025-1 2-19	2028-12 -23	20.00	2.18	蜀道投资集团有限责任公司
33	25 蜀道投资 SCP005	超短期 融资债券	2025-1 2-11	2026-09 -08	15.00	1.75	蜀道投资集团有限责任公司
34	25 蜀道 K4	一般公司债	2025-1 2-08	2028-12 -10	15.00	2.00	蜀道投资集团有限责任公司
35	25 川高速 MTN004	一般中期票据	2025-1 2-08	2030-12 -10	8.00	2.17	四川高速公路建设开发集团有限公司
36	25 蜀道投资 CP003	一般短期 融资债券	2025-1 1-28	2026-10 -17	15.00	1.68	蜀道投资集团有限责任公司
37	25 蜀道 KY7	一般公司债	2025-1 1-18	2028-11 -20	20.00	2.04	蜀道投资集团有限责任公司
38	25 蜀道投资 SCP004	超短期 融资债券	2025-1 1-13	2026-07 -15	20.00	1.70	蜀道投资集团有限责任公司
39	25 清新 K1	一般公司债	2025-1 1-13	2028-11 -17	4.00	2.42	北京清新环境技术股份有限公司
40	25 蜀道 KY6	一般公司债	2025-1 1-11	2028-11 -13	20.00	2.05	蜀道投资集团有限责任公司
41	25 蜀资 02	一般公司债	2025-1 1-10	2030-11 -12	10.00	2.00	蜀道资本控股集团有限公司
42	25 蜀道投资 SCP003	超短期 融资债券	2025-1 1-07	2026-08 -07	15.00	1.65	蜀道投资集团有限责任公司
43	25 川高 01	一般公司债	2025-1 1-06	2030-11 -07	5.00	2.01	四川高速公路建设开发集团有限公司
44	25 蜀道投资 SCP002	超短期 融资债券	2025-1 1-04	2026-07 -04	15.00	1.68	蜀道投资集团有限责任公司
45	25 川高 K2	一般公司债	2025-1 1-04	2030-11 -06	5.00	1.98	四川高速公路建设开发集团有限公司

46	25 先材 K1	一般公司债	2025-1 1-03	2028-11 -05	9.50	1.98	四川省先进材料产业投资集团有限公司
47	25 蜀道投资 SCP001	超短期融资债券	2025-1 0-29	2026-06 -26	20.00	1.70	蜀道投资集团有限责任公司
48	25 蜀道 KY5	一般公司债	2025-1 0-28	2028-10 -29	20.00	2.09	蜀道投资集团有限责任公司
49	25 蜀道 K3	一般公司债	2025-1 0-20	2030-10 -22	20.00	2.14	蜀道投资集团有限责任公司
50	25 蜀道 KY4	一般公司债	2025-1 0-14	2028-10 -16	20.00	2.20	蜀道投资集团有限责任公司
51	25 蜀道投资 CP002	一般短期融资债券	2025-1 0-11	2026-10 -14	10.00	1.75	蜀道投资集团有限责任公司
52	蜀租 2 次	证监会主管 ABS	2025-0 9-25	2028-08 -21	0.25	0.00	蜀道融资租赁(深圳)有限公司
53	蜀租 2A3	证监会主管 ABS	2025-0 9-25	2028-02 -21	0.55	2.39	蜀道融资租赁(深圳)有限公司
54	蜀租 2A2	证监会主管 ABS	2025-0 9-25	2027-08 -20	1.90	1.87	蜀道融资租赁(深圳)有限公司
55	蜀租 2A1	证监会主管 ABS	2025-0 9-25	2026-08 -20	0.27	1.80	蜀道融资租赁(深圳)有限公司
56	25 蜀道投资 CP001	一般短期融资债券	2025-0 9-24	2026-09 -26	20.00	1.79	蜀道投资集团有限责任公司
57	25 蜀道 KY3	一般公司债	2025-0 9-23	2028-09 -24	20.00	2.23	蜀道投资集团有限责任公司
58	25 蜀道投资 MTN004	一般中期票据	2025-0 9-17	2030-09 -19	20.00	2.18	蜀道投资集团有限责任公司
59	25 蜀道投资 MTN003	一般中期票据	2025-0 9-08	2030-09 -10	20.00	2.13	蜀道投资集团有限责任公司
60	25 蜀道 KY2	一般公司债	2025-0 9-01	2028-09 -03	20.00	2.09	蜀道投资集团有限责任公司
61	25 蜀道 04	一般公司债	2025-0 8-27	2030-08 -28	8.00	2.03	蜀道投资集团有限责任公司
62	25 川发龙蟒 MTN001(科创债)	一般中期票据	2025-0 8-14	2028-08 -18	5.00	2.08	四川发展龙蟒股份有限公司

63	25 蜀道投资 MTN002	一般中 期票据	2025-0 8-12	2030-08 -14	20.00	1.99	蜀道投资集团 有限责任公司
64	25 蜀道 KY1	一般公 司债	2025-0 7-17	2028-07 -18	20.00	1.80	蜀道投资集团 有限责任公司
65	25 蜀道 K1	一般公 司债	2025-0 6-16	2028-06 -17	20.00	1.82	蜀道投资集团 有限责任公司
66	25 四川路桥 MTN001	一般中 期票据	2025-0 6-12	2028-06 -16	12.00	2.08	四川路桥建设 集团股份有限 公司
67	25 清新 MTN001 (科创 债)	一般中 期票据	2025-0 6-12	2028-06 -13	3.00	2.30	北京清新环境 技术股份有限 公司
68	25 川高速 MTN003	一般中 期票据	2025-0 6-10	2032-06 -12	10.00	2.15	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
69	蜀租 1 次	证监会 主管 ABS	2025-0 5-30	2028-04 -20	0.25	0.00	蜀道融资租赁 (深圳)有限公 司
70	蜀租 1A3	证监会 主管 ABS	2025-0 5-30	2028-04 -20	0.55	2.19	蜀道融资租赁 (深圳)有限公 司
71	蜀租 1A2	证监会 主管 ABS	2025-0 5-30	2027-04 -20	1.35	1.93	蜀道融资租赁 (深圳)有限公 司
72	25 川桥 03	一般公 司债	2025-0 5-07	2028-05 -08	15.00	2.10	四川路桥建设 集团股份有限 公司
73	25 川发展 MTN002A	一般中 期票据	2025-0 4-27	2028-04 -29	10.00	1.94	四川发展(控 股)有限责任 公司
74	25 川发展 MTN002B	一般中 期票据	2025-0 4-27	2032-04 -29	10.00	2.31	四川发展(控 股)有限责任 公司
75	25 蜀道 03	一般公 司债	2025-0 4-25	2030-04 -28	15.00	2.15	蜀道投资集团 有限责任公司
76	25 蜀道 02	一般公 司债	2025-0 4-22	2035-04 -23	13.00	2.38	蜀道投资集团 有限责任公司
77	25 川高 KV1	一般公 司债	2025-0 4-21	2035-04 -22	14.20	2.38	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
78	25 蜀道 EB	可交换 债	2025-0 4-18	2028-04 -21	29.52	0.01	蜀道投资集团 有限责任公司

79	25 川桥 02	一般公司债	2025-04-16	2030-04-18	12.00	2.23	四川路桥建设集团股份有限公司
80	25 蜀资 01	一般公司债	2025-04-15	2030-04-17	10.00	2.14	蜀道资本控股集团有限公司
81	25 蜀道 Y1	一般公司债	2025-03-25	2030-03-27	20.00	2.35	蜀道投资集团有限责任公司
82	25 蜀城 02	私募债	2025-03-07	2030-03-11	8.30	2.60	四川蜀道城乡投资集团有限责任公司
83	25 川高速 MTN002	一般中期票据	2025-03-03	2040-03-05	15.00	2.61	四川高速公路建设开发集团有限公司
84	25 川高 Y1	一般公司债	2025-02-26	2030-02-28	15.00	2.28	四川高速公路建设开发集团有限公司
85	25 川高速 MTN001	一般中期票据	2025-02-26	2040-02-28	15.00	2.62	四川高速公路建设开发集团有限公司
86	25 蜀道投资 MTN001	一般中期票据	2025-02-24	2035-02-26	12.00	2.38	蜀道投资集团有限责任公司
87	25 川高 K1	一般公司债	2025-02-20	2035-02-24	15.00	2.32	四川高速公路建设开发集团有限公司
88	25 川桥债 01	一般企业债	2025-02-14	2030-02-18	8.00	2.10	四川路桥建设集团股份有限公司
89	25 蜀道 01	一般公司债	2025-01-22	2030-01-23	20.00	2.00	蜀道投资集团有限责任公司
90	25 川发展 MTN001A	一般中期票据	2025-01-21	2030-01-22	15.00	1.99	四川发展(控股)有限责任公司
91	25 川发展 MTN001B	一般中期票据	2025-01-21	2035-01-22	15.00	2.20	四川发展(控股)有限责任公司
92	25 蜀城 01	私募债	2025-01-06	2030-01-08	7.40	2.25	四川蜀道城乡投资集团有限责任公司
93	24 蜀道 EB	可交换债	2024-12-31	2028-01-02	18.42	0.01	蜀道投资集团有限责任公司
94	24 成渝高速 MTN001	一般中期票据	2024-12-26	2026-12-27	10.00	2.06	四川成渝高速公路股份有限公司

95	24 蜀道投资 MTN022	一般中 期票据	2024-1 2-25	2026-12 -26	15.00	2.06	蜀道投资集团 有限责任公司
96	24 川发 K5	私募债	2024-1 2-24	2031-12 -25	10.00	2.16	四川发展(控 股)有限责任 公司
97	川路 02 次	证监会 主管 ABS	2024-1 2-18	2027-11 -04	0.88	0.00	四川川交路桥 有限责任公 司, 四川路桥 建设集团股 份有限公司, 四 川路航建设 工程有限责任 公司, 四川路 桥华东建设 有限责任公 司, 四川路 桥盛通建 筑工程有限 公司, 四川公 路桥梁建设 集团有限公 司
98	川路 02 优	证监会 主管 ABS	2024-1 2-18	2027-11 -04	12.14	2.09	四川川交路桥 有限责任公 司, 四川路桥 建设集团股 份有限公司, 四 川路航建设 工程有限责任 公司, 四川路 桥华东建设 有限责任公 司, 四川路 桥盛通建 筑工程有限 公司, 四川公 路桥梁建设 集团有限公 司
99	24 蜀道投资 MTN021	一般中 期票据	2024-1 2-16	2027-12 -18	20.00	2.10	蜀道投资集团 有限责任公司
100	24 蜀道投资 MTN020	一般中 期票据	2024-1 2-11	2026-12 -13	20.00	2.05	蜀道投资集团 有限责任公司
101	24 川生 K1	一般公 司债	2024-1 2-10	2027-12 -11	8.00	2.18	四川省生态环 保产业集团有 限责任公司

四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据募集说明书

102	24 蜀道投资 MTN019	一般中 期票据	2024-1 2-09	2026-12 -11	20.00	2.04	蜀道投资集团 有限责任公司
103	24 川高 KY02	一般公 司债	2024-1 2-06	2029-12 -09	15.80	2.27	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
104	24 蜀道投资 MTN018	一般中 期票据	2024-1 2-05	2027-12 -09	20.00	2.19	蜀道投资集团 有限责任公司
105	24 蜀城 02	私募债	2024-1 1-25	2029-11 -27	10.00	2.65	四川蜀道城乡 投资集团有限 责任公司
106	24 蜀道投资 MTN017	一般中 期票据	2024-1 1-20	2027-11 -22	20.00	2.23	蜀道投资集团 有限责任公司
107	24 川高 V1	一般公 司债	2024-1 1-19	2034-11 -21	10.00	2.71	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
108	24 蜀道 07	一般公 司债	2024-1 1-18	2031-11 -20	12.00	2.63	蜀道投资集团 有限责任公司
109	24 蜀道 06	一般公 司债	2024-1 1-18	2029-11 -20	8.00	2.38	蜀道投资集团 有限责任公司
110	24 川发 K4	私募债	2024-1 1-13	2027-11 -15	20.00	2.23	四川发展(控 股)有限责任 公司
111	24 蜀道投资 MTN016	一般中 期票据	2024-1 1-12	2029-11 -14	20.00	2.42	蜀道投资集团 有限责任公司
112	24 川高速 MTN013	一般中 期票据	2024-1 1-11	2034-11 -13	10.00	2.77	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
113	24 蜀道 Y6	一般公 司债	2024-1 1-07	2029-11 -11	10.00	2.54	蜀道投资集团 有限责任公司
114	24 川高速 MTN012	一般中 期票据	2024-1 1-05	2034-11 -07	10.00	2.89	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
115	24 国经 02	一般公 司债	2024-1 1-04	2029-11 -06	6.80	2.54	四川省国有资 产经营投资管 理有限责任公 司
116	24 蜀道投资 MTN015	一般中 期票据	2024-1 1-01	2031-11 -05	20.00	2.77	蜀道投资集团 有限责任公司
117	24 川发 K3	私募债	2024-1 0-18	2029-10 -21	30.00	2.30	四川发展(控 股)有限责任 公司
118	24 蜀道投资 MTN014	一般中 期票据	2024-1 0-17	2034-10 -21	20.00	2.80	蜀道投资集团 有限责任公司

四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据募集说明书

119	24 蜀道 04	一般公司债	2024-10-10	2034-10-11	10.00	2.89	蜀道投资集团有限责任公司
120	24 蜀道 05	一般公司债	2024-10-10	2031-10-11	10.00	2.70	蜀道投资集团有限责任公司
121	24 四川路桥 MTN003	一般中期票据	2024-10-10	2029-10-14	12.00	2.75	四川路桥建设集团股份有限公司
122	24 蜀道投资 MTN013	一般中期票据	2024-09-24	2034-09-26	20.00	2.53	蜀道投资集团有限责任公司
123	24 川高 Y1	一般公司债	2024-09-11	2029-09-13	10.00	2.30	四川高速公路建设开发集团有限公司
124	24 蜀道 02	一般公司债	2024-09-10	2039-09-12	20.00	2.62	蜀道投资集团有限责任公司
125	24 蜀道投资 MTN012	一般中期票据	2024-08-26	2034-08-28	20.00	2.70	蜀道投资集团有限责任公司
126	24 川高速 MTN011	一般中期票据	2024-08-22	2044-08-26	10.00	2.68	四川高速公路建设开发集团有限公司
127	24 国经 01	一般公司债	2024-08-20	2029-08-22	5.00	2.29	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司
128	24 川高 01	一般公司债	2024-08-16	2034-08-20	10.00	2.45	四川高速公路建设开发集团有限公司
129	24 川发投	私募债	2024-07-26	2029-07-30	5.00	2.42	四川发展城市建设投资有限责任公司
130	24 川高速 MTN010	一般中期票据	2024-07-25	2044-07-29	10.00	2.55	四川高速公路建设开发集团有限公司
131	24 蜀道投资 MTN011	一般中期票据	2024-07-24	2034-07-26	20.00	2.45	蜀道投资集团有限责任公司
132	24 蜀道投资 MTN010A	一般中期票据	2024-07-17	2034-07-19	15.00	2.57	蜀道投资集团有限责任公司
133	24 蜀道投资 MTN010B	一般中期票据	2024-07-17	2044-07-19	5.00	2.65	蜀道投资集团有限责任公司
134	24 蜀道 01	一般公司债	2024-07-04	2034-07-08	10.00	2.54	蜀道投资集团有限责任公司
135	24 川高速 MTN009	一般中期票据	2024-07-01	2039-07-03	15.00	2.65	四川高速公路建设开发集团有限公司

136	24 蜀道投资 MTN009	一般中 期票据	2024-0 6-24	2027-06 -26	20.00	2.25	蜀道投资集团 有限责任公司
137	24 蜀道 Y4	一般公 司债	2024-0 6-24	2029-06 -26	10.00	2.40	蜀道投资集团 有限责任公司
138	24 四川路桥 MTN002	一般中 期票据	2024-0 6-19	2027-06 -21	7.00	2.20	四川路桥建设 集团股份有限 公司
139	24 川高速 MTN008	一般中 期票据	2024-0 6-13	2034-06 -17	8.00	2.65	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
140	24 蜀道 Y3	一般公 司债	2024-0 6-06	2029-06 -11	10.00	2.41	蜀道投资集团 有限责任公司
141	24 川发 02	私募债	2024-0 5-29	2029-05 -31	20.00	2.45	四川发展(控 股)有限责任 公司
142	24 川发 K1	私募债	2024-0 5-29	2029-05 -31	5.00	2.45	四川发展(控 股)有限责任 公司
143	24 蜀道 Y2	一般公 司债	2024-0 5-29	2029-06 -03	10.00	2.43	蜀道投资集团 有限责任公司
144	24 成渝 01	一般公 司债	2024-0 5-23	2029-05 -24	20.00	2.30	四川成渝高速 公路股份有限 公司
145	24 川高速 MTN007	一般中 期票据	2024-0 5-06	2034-05 -08	10.00	2.83	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
146	24 蜀道投资 MTN008	一般中 期票据	2024-0 4-26	2029-04 -29	15.00	2.50	蜀道投资集团 有限责任公司
147	24 蜀道投资 MTN007	一般中 期票据	2024-0 4-17	2029-04 -19	15.00	2.50	蜀道投资集团 有限责任公司
148	24 川高速 MTN006	一般中 期票据	2024-0 4-15	2029-04 -17	10.00	2.55	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
149	24 川高速 MTN005(乡村 振兴)	一般中 期票据	2024-0 4-12	2029-04 -16	10.00	2.75	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
150	24 川桥债 01	一般企 业债	2024-0 4-11	2029-04 -15	5.00	2.68	四川路桥建设 集团股份有限 公司
151	24 蜀道投资 MTN006B	一般中 期票据	2024-0 4-09	2039-04 -11	5.00	3.10	蜀道投资集团 有限责任公司
152	24 蜀道投资 MTN006A	一般中 期票据	2024-0 4-09	2034-04 -11	10.00	2.95	蜀道投资集团 有限责任公司

153	24 蜀道投资 MTN005	一般中 期票据	2024-0 3-26	2034-03 -28	15.00	2.98	蜀道投资集团 有限责任公司
154	24 四川路桥 MTN001	一般中 期票据	2024-0 3-18	2027-03 -20	5.00	2.67	四川路桥建设 集团股份有限 公司
155	24 川高速 MTN004B	一般中 期票据	2024-0 3-14	2039-03 -18	5.00	3.13	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
156	24 川高速 MTN004A	一般中 期票据	2024-0 3-14	2034-03 -18	5.00	3.01	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
157	24 蜀道 Y1	一般公 司债	2024-0 3-11	2029-03 -13	10.00	2.83	蜀道投资集团 有限责任公司
158	24 川发展 MTN002B	一般中 期票据	2024-0 3-06	2034-03 -08	18.00	2.82	四川发展(控 股)有限责任 公司
159	24 川发展 MTN002A	一般中 期票据	2024-0 3-06	2029-03 -08	6.00	2.68	四川发展(控 股)有限责任 公司
160	24 蜀道投资 MTN004	一般中 期票据	2024-0 3-06	2029-03 -08	15.00	2.69	蜀道投资集团 有限责任公司
161	24 川发展 MTN001A	一般中 期票据	2024-0 2-29	2029-03 -04	9.00	2.70	四川发展(控 股)有限责任 公司
162	24 川发展 MTN001B	一般中 期票据	2024-0 2-29	2034-03 -04	15.00	2.90	四川发展(控 股)有限责任 公司
163	24 蜀道投资 MTN003	一般中 期票据	2024-0 2-23	2034-02 -27	15.00	2.93	蜀道投资集团 有限责任公司
164	24 川高速 MTN003	一般中 期票据	2024-0 2-04	2027-02 -06	11.20	2.87	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
165	24 蜀道投资 MTN002	一般中 期票据	2024-0 1-31	2029-02 -02	25.00	2.82	蜀道投资集团 有限责任公司
166	24 川高速 MTN002	一般中 期票据	2024-0 1-31	2027-02 -02	13.00	2.86	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
167	24 川高速 MTN001	一般中 期票据	2024-0 1-18	2034-01 -22	10.00	3.17	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
168	24 蜀道投资 MTN001	一般中 期票据	2024-0 1-16	2029-01 -18	10.00	2.89	蜀道投资集团 有限责任公司

169	23 川高速 MTN009	一般中 期票据	2023-1 2-13	2033-12 -15	6.00	3.44	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
170	23 川高速 MTN008	一般中 期票据	2023-1 0-27	2026-10 -31	8.80	3.50	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
171	23 川发展 MTN003	一般中 期票据	2023-1 0-20	2028-10 -24	18.50	3.25	四川发展(控 股)有限责任 公司
172	23 川高速 MTN007	一般中 期票据	2023-0 9-11	2028-09 -13	4.00	3.42	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
173	23 川高速 MTN006(革命 老区)	一般中 期票据	2023-0 9-01	2026-09 -05	7.00	3.30	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
174	23 蜀道投资 MTN008	一般中 期票据	2023-0 8-11	2028-08 -15	15.00	3.22	蜀道投资集团 有限责任公司
175	23 蜀道投资 MTN007	一般中 期票据	2023-0 7-31	2028-08 -02	20.00	3.37	蜀道投资集团 有限责任公司
176	23 川发展 MTN002(混合 型科创票据)	一般中 期票据	2023-0 7-24	2026-07 -26	1.50	3.04	四川发展(控 股)有限责任 公司
177	23 蜀道投资 MTN006	一般中 期票据	2023-0 7-12	2026-07 -14	10.00	2.92	蜀道投资集团 有限责任公司
178	23 四川路桥 MTN001	一般中 期票据	2023-0 7-10	2026-07 -12	8.00	3.17	四川路桥建设 集团股份有限 公司
179	23 蜀道投资 MTN005	一般中 期票据	2023-0 6-29	2028-07 -03	20.00	3.39	蜀道投资集团 有限责任公司
180	23 蜀道投资 MTN004	一般中 期票据	2023-0 6-13	2028-06 -15	10.00	3.25	蜀道投资集团 有限责任公司
181	23 川发展 MTN001A	一般中 期票据	2023-0 2-23	2028-02 -27	10.00	3.39	四川发展(控 股)有限责任 公司
182	23 川发展 MTN001B	一般中 期票据	2023-0 2-23	2030-02 -27	10.00	3.62	四川发展(控 股)有限责任 公司
183	22 蜀道投资 MTN012B	一般中 期票据	2022-1 1-03	2027-11 -07	4.00	3.58	蜀道投资集团 有限责任公司
184	22 川高速 MTN003	一般中 期票据	2022-1 0-18	2027-10 -20	10.00	3.10	四川高速公路 建设开发集团 有限公司

185	22 川高速 MTN002	一般中 期票据	2022-0 7-20	2027-07 -22	14.00	3.25	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
186	22 川发展 MTN002A	一般中 期票据	2022-0 7-12	2027-07 -14	15.00	3.25	四川发展(控 股)有限责任 公司
187	22 川发展 MTN002B	一般中 期票据	2022-0 7-12	2029-07 -14	5.00	3.53	四川发展(控 股)有限责任 公司
188	22 蜀道投资 MTN008(乡村 振兴)	一般中 期票据	2022-0 5-26	2027-05 -30	20.00	3.28	蜀道投资集团 有限责任公司
189	22 川高速 MTN001	一般中 期票据	2022-0 4-27	2027-04 -29	10.00	3.50	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
190	22 蜀道投资 MTN006	一般中 期票据	2022-0 4-20	2027-04 -22	20.00	3.49	蜀道投资集团 有限责任公司
191	22 川发展 MTN001	一般中 期票据	2022-0 4-07	2027-04 -11	31.00	3.49	四川发展(控 股)有限责任 公司
192	22 蜀道投资 MTN005	一般中 期票据	2022-0 3-11	2027-03 -15	20.00	3.64	蜀道投资集团 有限责任公司
193	22 蜀道投资 MTN003	一般中 期票据	2022-0 2-17	2027-02 -21	25.00	3.40	蜀道投资集团 有限责任公司
194	22 蜀道投资 MTN001	一般中 期票据	2022-0 1-18	2027-01 -20	20.00	3.35	蜀道投资集团 有限责任公司
195	21 川高速 MTN008	一般中 期票据	2021-1 1-24	2026-11 -26	10.00	3.55	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
196	21 蜀道投资 MTN005	一般中 期票据	2021-1 1-17	2026-11 -19	25.00	3.59	蜀道投资集团 有限责任公司
197	21 蜀道投资 MTN003	一般中 期票据	2021-1 1-03	2026-11 -05	25.00	3.60	蜀道投资集团 有限责任公司
198	21 川高速 MTN007	一般中 期票据	2021-0 9-15	2026-09 -17	10.00	3.75	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
199	21 川高速 MTN006	一般中 期票据	2021-0 8-04	2026-08 -06	0.70	1.15	四川高速公路 建设开发集团 有限公司
200	21 川发展 MTN002B	一般中 期票据	2021-0 3-18	2028-03 -19	5.00	4.19	四川发展(控 股)有限责任 公司

201	21 川发展 MTN001B	一般中 期票据	2021-0 2-23	2028-02 -25	10.00	4.22	四川发展(控 股)有限责任 公司
202	20 川发 04	一般公 司债	2020-0 4-07	2030-04 -09	30.00	3.99	四川发展(控 股)有限责任 公司
203	20 川发 02	一般公 司债	2020-0 3-17	2030-03 -19	5.00	3.99	四川发展(控 股)有限责任 公司
204	19 川发 08	一般公 司债	2019-1 2-04	2029-12 -06	20.00	4.57	四川发展(控 股)有限责任 公司
205	19 川发 05	一般公 司债	2019-1 1-05	2026-11 -07	5.00	4.40	四川发展(控 股)有限责任 公司
206	19 川发 06	一般公 司债	2019-1 1-05	2029-11 -07	20.00	4.75	四川发展(控 股)有限责任 公司
207	19 川发 04	一般公 司债	2019-0 8-15	2026-08 -19	15.00	4.22	四川发展(控 股)有限责任 公司
208	19 川发展 MTN003B	一般中 期票据	2019-0 7-09	2026-07 -11	10.00	4.47	四川发展(控 股)有限责任 公司
209	19 川发 02	一般公 司债	2019-0 3-21	2029-03 -26	10.00	4.75	四川发展(控 股)有限责任 公司
210	16 川发 01	一般公 司债	2016-1 1-15	2026-11 -17	30.00	3.90	四川发展(控 股)有限责任 公司
211	四川发展 2.8 20260818	海外债	2021-0 8-18	2026-08 -18	4.53	2.80	怡锦投资有限 公司

十一、发行人关联方关系及其交易

(一) 发行人的母公司情况

四川省国资委对发行人控股 90%，四川省财政厅对发行人持股 10%，故发行人实际控制人为四川省国资委。

图表 6-11-1:2026 年 3 月末发行人母公司相关信息

母公司名称	注册地	业务性质	母公司对本企业的持股比例	母公司对本企业的表决权比例
四川省国资委	成都	--	90%	90%
四川省财政厅	成都	--	10%	10%

(二) 发行人主要控股子公司的相关情况

图表 6-11-2: 2025 年末公司主要控股子公司情况

单位：万元

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
1	蜀道投资集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	交通基础设施投资、建设和运营管理	5,422,600.00	100	100	10,309,617.35	1
2	四川新华出版发行集团有限公司	2	1	成都市	成都市	图书发行销售	76,382.25	77.74	77.74	285,625.86	4
3	四川文化产业投资集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	图书编辑、出版、发行、印刷	84,000.00	59.52	59.52	149,954.39	4
4	四川航空集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	国内航空运输及航空服务	121,899.13	54.17	54.17	150,019.64	4
5	四川省国有资产经营投资管理有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资及咨询服务, 对其国有资产运行和收益进行监督管理	115,004.00	86.95	86.95	212,342.71	4
6	四川省国有资产投资管理有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资、开发、管理	22,118.00	100	100	51,826.91	4
7	四川省盐业集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	食盐及盐化产品	100,000.00	100	100	88,969.69	4
8	四川省有色科技集团	2	1	成都市	成都市	金属材料、冶金的研究	14,898.08	100	100	15,071.16	4

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
	有限责任公司					等					
9	四川省矿业投资集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资, 商品批发与零售	160,000.00	100	100	164,669.78	4
10	四川发展新兴产业园区投资建设管理有限责任公司	2	1	成都市	成都市	产业园区投资、建设、运营、管理; 资产管理; 房地产开发等	159,000.00	100	100	159,000.00	1
11	四川发展投资有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资及资产管理	213,000.00	100	100	171,411.98	5
12	四川发展国际控股有限公司	2	1	香港	香港	项目投资、资产管理	209,132.76	100	100	210,364.88	1
13	四川发展创融企业管理合伙企业(有限合伙)	2	1	成都市	成都市	企业管理、企业管理咨询	10	100	100	10	1
14	四川发展资产重组投资有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资; 企业管理咨询; 社会经济咨询服务; 破产清算服务	5,300.00	100	100	5,327.72	1
15	四川省城乡建设投资有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资, 投资管理及咨询, 资产管理	405,225.60	100	100	400,000.00	1
16	四川发展城市建设投资有限责任公司	2	1	成都市	成都市	投资及资产管理、水利工程、城乡供排水、水产养殖、水环境治理	230,000.00	100	100	229,809.00	1
17	四川川发数字科技产	2	1	成都市	成都市	投资管理; 投资咨询;	98,000.00	100	100	98,000.00	1

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
	业投资有限责任公司					数据处理及存储服务； 大数据技术开发、技术服务； 信息系统集成服务； 信息技术开发、技术咨询、 技术服务、技术转让					
18	四川省生态环保产业集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	自来水、污水处理、环保项目的投资、设计、建设、运营管理、技术开发、技术咨询、技术服务	486,452.96	76.72	76.72	381,634.90	1
19	四川发展引领资本管理有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资、受托资产管理、投资管理、投资咨询、财务咨询	208,450.00	100	100	208,450.00	1
20	四川省先进材料产业投资集团有限公司	2	1	成都市	成都市	矿业投资及管理，矿产品销售	300,000.00	100	100	435,213.18	1
21	四川发展商业管理集团有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资、资产管理，物业管理（凭资质证书经营），土地整理，设计、制作、代理、发布广告（不含气球广告）	100,000.00	100	100	310,580.92	1
22	四川发展航空产业投	2	1	成都市	成都市	资金投资、自有资金投	306,171.00	100	100	306,171.00	1

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
	资集团有限公司					资的资产管理服务					
23	四川生物医药产业集团 集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	项目投资；资产管理； 投资咨询	114,050.00	100	100	178,202.82	1
24	四川发展资产经营投 资管理有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资；企业总部管 理；企业管理咨询；社 会经济咨询服务；融资 咨询服务	95,930.75	100	100	290,311.74	1
25	四川林业集团有限公 司	2	1	成都市	成都市	生态恢复及生态保护 服务；森林经营和管护	114,020.82	100	100	117,944.13	1
26	四川省人才发展集团 有限责任公司	2	1	成都市	成都市	教育咨询服务；业务培 训等。	3,000.00	60	60	1,800.00	1
27	四川有色金桥国际贸 易有限公司	2	1	成都市	成都市	货物进出口；食品进出 口；金属材料销售等；	40,000.00	100	100	37,115.23	2
28	四川交易集团有限公 司	2	1	成都市	成都市	企业总部管理；社会经 济咨询服务；信息技术 咨询服务	38,000.00	79.47	79.47	30,200.00	1
29	四川发展国际商业航 天港有限公司	2	1	西昌市	西昌市	投资管理，工程管理， 卫星导航服务	13,000.00	88.69	88.69	11,530.00	1
30	四川川发融资租赁有 限责任公司	2	2	成都市	成都市	融资租赁	117,000.00	100	100	117,301.45	3
31	四川融创助业投资发 展有限公司	2	1	成都市	成都市	项目投资，资产管理	20,200.00	99.01	99.01	20,003.65	5

序号	企业名称	级次	企业类型	注册地	主要经营地	业务性质	实收资本 (万元)	持股比例 (%)	享有的 表决权 (%)	投资额 (万元)	取得 方式
32	四川众建政府与社会资本股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2	1	成都市	成都市	投资管理，咨询服务	132,877.00	66.44	66.44	92,727.51	5
33	四川发展证券投资基金管理有限公司	3	1	成都市	成都市	投资管理，资产管理	1,200.00	100	100	1,200.00	1
34	四川省科技创新投资集团有限责任公司	2	1	成都市	成都市	从事投资活动；企业管理咨询	969,034.22	100	100	1,073,616.37	1
35	四川川发商业保理有限公司	2	2	成都市	成都市	商业保理	55,000.00	90.76	90.76	55,275.00	3
36	四川资本市场纾困发展证券投资基金合伙企业（有限合伙）	2	1	成都市	成都市	项目投资，投资管理	441,000.00	100	100	468,374.89	2
37	四川锦国人力资源管理有限公司	2	1	成都市	成都市	人力资源服务	200	80	80	237.56	5

注 1：上表仅列示了二级企业，其中编号 33 虽为三级企业，但下属各二级单位对其不构成控制，未进行并表，由四川发展将其作为二级企业纳入合并报表。

注 2：企业类型：1 境内非金融子企业；2 境内金融子企业；3 境外子企业；4 事业单位；5 基建单位。

取得方式：1 投资设立；2 同一控制下的企业合并；3 非同一控制下的企业合并；4 根据川府函〔2008〕330 号文作为省政府出资投入的公司；5 其他。

（三）发行人的合营和联营企业情况

截至 2025 年末，发行人主要合营及联营企业如下表。

图表 6-11-3:2025 年末发行人主要合营及联营公司情况

单位：万元

被投资单位	投资金额（万元）
一、主要合营企业	
四川康新高速公路有限责任公司	470,473.24
二、主要联营企业	
申万宏源集团股份有限公司	829,576.65
四川金融控股集团有限公司	911,225.57
招商局公路网络科技控股股份有限公司	428,264.06
天津农村商业银行股份有限公司	383,401.60
四川铁路发展有限公司	2,631,300.90
四川成绵苍巴高速公路有限责任公司	478,833.39
四川能源发展集团有限责任公司	2,625,004.16
成达万高速铁路有限责任公司	2,471,100.00
合计	11,229,179.57

（四）关联方交易**1. 关联方情况**

除以上控股股东、控股子公司、合营和联营企业外，发行人的关联方主要还包括：

图表 6-11-4:2025 年末其他关联方情况

关联方名称	主要交易内容
四川省港航投资集团有限责任公司	资金拆借
中交路桥建设有限公司	工程施工劳务
叙镇铁路有限责任公司	工程施工劳务
川南城际铁路有限责任公司	工程施工劳务
巴达铁路有限责任公司	关联担保
四川省港航开发集团有限责任公司	资金拆借
成兰铁路有限责任公司	往来款
成渝铁路客运专线有限责任公司	往来款
乐巴铁路有限责任公司	往来款
四川瑞控实业股份有限公司	资金拆借
四川新筑智能工程装备制造有限公司	往来款
四川新筑路业发展有限公司	往来款
四川文投数字文化产业有限公司（简称：文投数字）	接受服务
四川文投名者名文化传播有限公司（简称：文投名者名）	销售商品

关联方名称	主要交易内容
四川爱科行教育管理有限公司（简称：爱科行教育）	销售商品
四川文投汇文资产管理有限公司（简称：文投汇文）	租赁交易
四川文化产业投资集团有限责任公司（简称：四川文投）	租赁交易
成都市温江区新华荷马文化艺术培训学校有限公司（简称：荷马培训学校）	提供物业服务
成都齐家广告传媒有限公司（简称：齐家广告）	采购商品
新华互联电子商务有限责任公司（简称：新华互联）	销售商品
柯继铭	采购版权
四川新华出版发行集团有限公司	往来款
四川康定机场集团有限责任公司	班线承运、水电等
四川稻城亚丁机场有限责任公司	班线承运、水电等
四川甘孜格萨尔机场有限责任公司	班线承运
都江堰五粮液合美健康投资有限责任公司	提供广告服务
四川五粮液浓香酒有限公司	提供广告服务
宜宾五粮液酒类销售有限责任公司	提供广告服务
中国南方航空股份有限公司	航空运输
中国东方航空股份有限公司	航空运输
山东航空股份有限公司	航空运输
四川海特高新技术股份有限公司	维修服务
四川省宜宾五粮液集团财务有限公司	资金利息
香港飞机工程有限公司	维修服务
厦门太古飞机工程有限公司	房屋租赁、提供维修服务
成都交投航空投资集团有限公司	劳务派遣
成都金堂淮州新城通用机场有限公司	水电费
四川省川物汽车进出口贸易总公司	服务管理费
上海沪特航空技术有限公司	维修服务
四川奥特附件维修有限责任公司	维修服务
四川三星通用航空有限责任公司	人员外派、飞机租赁
四川赛德航空科技有限公司	提供维修服务
四川银行股份有限公司	提供广告服务
赛德壹号租赁（天津）有限公司	维修服务
赛德贰号租赁（天津）有限公司	租赁
赛德叁号租赁（天津）有限公司	租赁
赛德肆号租赁（天津）有限公司	租赁
四川保创国经物业服务服务有限公司	服务费
孙加洁	借款

关联方名称	主要交易内容
刘小松	借款
江苏天佑路航认证检测有限公司	技术服务
上海眷佑轨道交通科技有限公司	资金往来
四川中农润泽企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	贸易业务（转售电）
四川省齐全饲料有限责任公司	贸易业务（玉米、豆粕等）
新津盛瑞达房地产开发有限公司	销售商品
四川绿科果蔬饮品有限责任公司	借款
成都绿霖教育投资合伙企业（有限合伙）	垫付资金往来
四川国经星驰航空科技投资合伙企业（有限合伙）	基金管理服务
成都美吉金穗投资合伙企业（有限合伙）	基金管理服务
芜湖国经信诚股权投资基金合伙企业（有限合伙）	基金管理服务
淄博国经昆域股权投资基金合伙企业（有限合伙）	基金管理服务
成都锦泓美穗投资合伙企业（有限合伙）	基金管理服务
成都美科投资合伙企业（有限合伙）	基金管理服务
交铁检验认证（北京）有限公司	技术服务
四川西南交大兴建置业有限公司	服务费
常州路航轨道交通科技有限公司	技术服务
江苏路航轨道交通科技有限公司	技术服务
王坚	借款担保
四川弘霖农业有限责任公司（2024 年 8 月 28 日不再属于四川发展的关联方，仅披露四川发展并表期间交易额）	农产品采购
成都客车股份有限公司	销售商品
成都长客新筑轨道交通装备有限公司	销售商品
四川新筑通工汽车有限公司	销售商品
四川国兴商务信息服务有限公司	销售商品
四川铁投宏锦房地产开发有限公司	销售商品
四川有色金澳铝业有限责任公司	销售商品
四川能投南充发电有限公司	销售商品
雅安川能环境管理有限公司	销售商品
四川有色金砂选矿药剂有限公司	销售商品
四川省交通建设集团有限责任公司	提供劳务、销售商品
成都市新筑交通科技有限公司	提供劳务
四川能投化学新材料有限公司	提供劳务
四川发展产业引导股权投资基金管理有限责任公司	提供劳务
中江县凯兴建设投资有限公司	其他往来

关联方名称	主要交易内容
四川省移民工程建设监理有限公司	接受劳务
四川省盐业集团川北有限公司	购买商品
四川智能交通系统管理有限责任公司	购买商品
昆明金泽实业有限公司	提供劳务
成勘院	工程施工
四川古尔沟神峰温泉有限公司	分配股利、委托运营服务
长江生态环保集团有限公司	分配股利
新疆中能华源股权投资管理有限公司	分配股利
杭州洁神环境科技股份有限公司	分配股利
四川省中联达项目管理有限公司	分配股利
昆明滇池水务股份有限公司	分配股利
江安县亿源农业投资有限公司	分配股利
唐箐	分配股利
深圳市深水水务投资有限公司	分配股利
四川省美林实业集团食品有限公司	分配股利
四川先河环保科技有限公司	分配股利
刘小娟	分配股利
中信环境技术有限公司	分配股利
四川川发环研企业管理中心（有限合伙）	分配股利
绵竹市金申投资集团有限公司	分配股利
眉山市城市排水有限公司	分配股利
中国建筑第六工程局有限公司	分配股利
周义双	分配股利
自贡市荣县川投燃料有限公司	分配股利
青海洁神环境科技股份有限公司	其他往来
南江县供排水有限责任公司	其他往来
内江投资控股集团有限公司（以下简称内江投资）	借款及利息收入
中国五冶集团有限公司（以下简称五冶集团）	往来款
兴文县发展投资集团有限责任公司（以下简称兴文投资集团）	往来款
四川翔云人力资源管理有限责任公司	往来款
四川康巴通用航空有限公司	往来款
成都航利航空科技有限责任公司	维修服务
成都市气象服务中心	劳务派遣
天津津弘租赁有限公司	租赁
天津津逸租赁有限公司	租赁
天津津盛租赁有限公司	租赁
天津津安租赁有限公司	租赁
四川金石锦歌飞机租赁有限公司	飞机租赁
成都锦诚飞机租赁有限公司	飞机租赁

关联方名称	主要交易内容
四川金石锦灿飞机租赁有限公司	飞机租赁
成都锦心飞机租赁有限公司	飞机租赁
深圳民航凯亚有限公司	分红
四川实大工业盐有限公司	往来款
四川省宜宾四丰盐化工业有限公司	往来款
自贡恒鑫实业发展有限责任公司	往来款
华虹半导体（无锡）有限公司	设备、耗材、维保销售
清华大学及其附属单位	往来款
上海华力集成电路制造有限公司	设备、耗材、维保销售
上海集成电路研发中心有限公司	设备、材料销售
上海集成电路装备材料产业创新中心有限公司	设备、耗材、维保销售
四川万宏投资管理有限公司	利息支出
武汉新芯集成电路股份有限公司	设备、耗材、维保销售、晶圆代工
长江存储科技有限责任公司	设备、耗材、维保销售、晶圆代工
福建清顺投资有限公司	利息支出
启迪控股股份有限公司之子公司	往来款
上海大宁资产经营（集团）有限公司	往来款
射洪市国有资产经营管理集团有限公司	往来款
四川盈基新能源投资有限公司	往来款
重庆凯浦瑞实业有限公司	往来款
四川圆融投资管理有限公司	往来款
叶流清	往来款
四川慈安康企业管理有限公司	往来款
西昌安宁水务建设投资有限责任公司	往来款
罗娟	往来款
杨挺成	往来款
北京金信融达投资管理有限公司	往来款
冕宁县投资发展有限责任公司	往来款
湖南宏大能源有限公司	往来款
凉山州发展（控股）集团有限责任公司	接受劳务
四川蜀祥健康管理有限责任公司	往来款
华电分布式能源工程技术有限公司	往来款
达州发展（控股）有限责任公司	往来款
广元市投资发展集团有限公司	往来款
四川宜宾横江电力工程有限公司	电站设备检修
四川广安爱众股份有限公司	往来款
三一石油智能装备有限公司	类金融支出

关联方名称	主要交易内容
清华紫光（香港）有限公司	往来款
深圳中科飞测科技股份有限公司	采购设备
四川蜀物能源有限公司	往来款
四川同圣建筑技术有限公司	往来款
沈阳博奥医学检验所有限公司	往来款
北京燃气能源发展有限公司	往来款
四川路航建设工程有限责任公司	往来款
四川宜宾横江发电运营管理有限公司	运营管理费
四川锦绣山河交通工程有限公司	类金融支出
成都格力钛新能源有限公司	商品销售收入
格力钛新能源股份有限公司	类金融收入
成都广通汽车有限公司	类金融收入
启迪环境科技发展股份有限公司	利息收入及佣金收入
四川天时利和能源发展有限公司	往来款
通江自然资源投资（集团）有限公司	往来款
通江县万鑫投资经营有限公司	工程款
同方知网（北京）技术有限公司	版权费
同方知网数字科技有限公司	版权费
成都新夏西部文化旅游产业股权投资基金中心（有限合伙）	往来款
攀枝花市国有投资（集团）有限责任公司	利息收入
冕宁县兴投工程项目管理有限公司	往来款
屏山中建鼎瑞建设工程有限公司	往来款
四川思佰益金鼎股权投资基金管理有限公司	往来款
江苏鲁汶仪器股份有限公司	晶圆代工
汶川县禹城城镇开发建设投资有限责任公司	往来款
四川岳池爱众电力有限公司	往来款
山西同方知网数字出版技术有限公司	版权费
重庆同方知网科技发展有限公司	版权费
四川同圣供应链有限公司	往来款
四川省天然气化工研究院	利息收入、提供劳务
深圳市深业鹏基城市更新有限公司	租赁
富利香港有限公司	往来款
成都兴达化工有限公司	往来款
乐山金瑞化工有限公司	往来款
内蒙古天河化工有限责任公司	往来款
四川锦华化工有限责任公司	往来款
四川天正化工有限责任公司	往来款
上海金氏投资发展有限公司	往来款
普格县螺髻山兴建项目管理有限责任公司	往来款
张明	往来款

关联方名称	主要交易内容
江苏润宏化工有限公司	往来款
清控天诚资产管理有限公司	往来款
阿什卡特能源有限公司	往来款
北京鼎创兴业科技合伙企业（有限合伙）	往来款
北京草木丰秋科技合伙企业（有限合伙）	往来款
亚信科技（成都）有限公司	往来款
四川省明厚天信息技术股份有限公司	往来款
四川长虹电器股份有限公司	往来款
广元市油气投资股份有限公司	往来款
成都市西汇投资有限公司	往来款
成都新都港华燃气有限公司	往来款
盐津撒渔沱发电有限公司	往来款
盐津恒力发电有限公司	往来款
天津天佑科技发展有限公司	往来款
四川邛海麓镇物业有限公司	往来款
新华互联电子商务有限责任公司	销售商品
四川文投汇文资产管理有限公司(以下简称“文投汇文”)	租赁
成都齐家广告传媒有限公司(以下简称“齐家广告”)	接受劳务
四川文投	借款
四川文投恒熙物业管理有限公司(以下简称“恒熙物业”)	往来款
四川文投天光月影酒店有限公司(以下简称“天光月影酒店”)	接受酒店及会议服务
四川文投数字文化产业有限公司(以下简称“文投数字”)	接受劳务
成都市温江区新华荷马文化艺术培训学校有限公司（以下简称“荷马培训学校”）	提供劳务、销售商品
四川新华国际酒店出租汽车有限责任公司（以下简称“新华出租”）	租赁
新华互联电子商务有限责任公司(以下简称“新华互联”)	销售商品

2. 关联交易定价原则

发行人与关联方之间的交易价格按照公平市场价值确定。

3. 关联方交易

(1) 购买商品或接受劳务

图表 6-11-5：发行人购买商品或接受劳务关联交易情况

单位：万元

关联方名称	2023 年	2024 年	2025 年
-------	--------	--------	--------

	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
商务印书馆(成都)有限公司	2,193.71	0.01	1,808.46	0	-	-
天津天喜中大文化发展有限公司	2,813.70	0.01	4,139.44	0.01	-	-
奥威科技	29.51	0	-	-	-	-
广元达信产权交易服务有限公司	950.94	0	-	-	-	-
四川保创国经物业服务服务有限公司	544.15	0	456.93	0	359.53	0
雅安国源企业管理有限责任公司	1,075.25	0	-	-	-	-
人民东方(北京)书业有限公司	427.05	0	184.41	0	-	-
明博教育科技股份有限公司	322.85	0	1,207.75	0	-	-
海南出版社有限公司	1,121.20	0	1,818.16	0	-	-
巴中市鑫汇信息服务有限公司	362.53	0	-	-	-	-
广安金源产权服务有限公司	720.55	0	-	-	-	-
内江联合产权服务有限公司	339.62	0	-	-	-	-
北京华宇信息技术有限公司	369.49	0	-	-	-	-
攀枝花阳城金海旅游投资有限公司	2.07	0	-	-	-	-
攀枝花普隆达置地开发有限公司	2.19	0	-	-	-	-
陕西高端装备高技术创业投资基金(有限合伙)	1,638.68	0	-	-	-	-
四川发展未来智造股权投资基金合伙企业(有限合伙)	371.7	0	-	-	-	-
成都航空有限公司	2,313.28	0.01	-	-	6,575.57	0.02
四川海特高新技术股份有限公司	132.98	0	184.43	0	-	-
厦门太古飞机工程有限公司	83.44	0	94.14	0	97.97	0

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
成都金堂淮州新城通用机场有限公司	69.21	0	26	0	6	0
成都交投航空投资集团有限公司	42.22	0	40.19	0	-	-
香港飞机工程有限公司	32	0	32	0	32	0
成都市气象服务中心	3.2	0	-	-	-	-
XY	3,310.34	0.01	-	-	-	-
福建清顺投资有限公司	804.66	0	806.55	0	-	-
清控科创控股股份有限公司	0.04	0	0.23	0	-	-
深圳中科飞测科技股份有限公司	489	0	466.46	0	-	-
四川能投量力物流发展有限公司	124.38	0	-	-	-	-
四川亿联建设工程项目管理有限公司	708.38	0	1,401.81	0	-	-
通江县万鑫投资经营有限公司	357.8	0	183.49	0	-	-
三一石油智能装备有限公司	552.25	0	1,072.01	0	-	-
四川锦绣山河交通工程有限公司	157.49	0	-	-	-	-
四川宜宾横江电力工程有限公司	1,330.73	0	545.38	0	-	-
四川宜宾横江发电运营管理有限公司	1,416.56	0	1,124.55	0	-	-
达州电力集团有限公司	212.08	0	64.63	0	-	-
凉山州发展(控股)集团有限责任公司	160.78	0	116.18	0	-	-
四川文轩宝湾供应链有限公司	24.36	0	89.66	0	-	-
四川文投天光月影酒店有限公司	0.48	0	-	-	-	-
成都齐家广告传媒有限公司	1.63	0	0.76	0	-	-

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
德阳西南联交所	270.14	0	-	-	-	-
宜宾国正	478.95	0	-	-	-	-
自贡清源产权交易 咨询服务有限公司	126.15	0	-	-	-	-
四川富润企业重组 投资有限责任公司	56.95	0	-	-	-	-
四川省国营农工商 联合有限责任公司	53.16	0	-	-	-	-
成都富润家和物业 服务有限公司	33.62	0	-	-	-	-
成都富润置业有限 责任公司	11.69	0	-	-	-	-
四川康新高速公路 有限责任公司	9.58	0	-	-	-	-
华泰永创（北京） 科技股份有限公司	74.77	0	-	-	-	-
深圳市振瀚信息技 术有限公司	47.37	0	-	-	-	-
四川川化永鑫建设 工程有限责任公司	31.7	0	-	-	-	-
深圳市瀚品文化传 播有限公司	19.43	0	-	-	-	-
中国电建集团成都 勘测设计研究院有 限公司	9,968.30	0.03	-	-	-	-
四川国合国际合作 发展股权投资基金 （有限合伙）	34.77	0	-	-	-	-
北京铝能清新环境 技术有限公司	5,429.45	0.02	-	-	-	-
数字世界	-	-	331.51	0	472.27	0
华轩银时	-	-	34.16	0	-	-
柯继铭	-	-	2.94	0	-	-
四川文投数字文化 产业有限公司	-	-	71.91	0	-	-
中国南方航空股份 有限公司	-	-	30,376.96	0.08	39,267.65	0.13
中国东方航空股份	-	-	9,177.63	0.02	14,607.49	0.05

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
有限公司						
山东航空股份有限公司	-	-	873.55	0	1,519.26	0
四川康定机场集团有限责任公司	-	-	33.42	0	-	-
四川稻城亚丁机场有限责任公司	-	-	24.12	0	-	-
四川甘孜格萨尔机场有限责任公司	-	-	238.04	0	-	-
甘孜州贡嘎山柒伍伍陆温泉有限责任公司	-	-	46.5	0	-	-
四川奥特附件维修有限责任公司	-	-	1.18	0	10.83	0
四川省宜宾五粮液集团财务有限公司	-	-	92.51	0	-	-
四川省齐全饲料有限责任公司	-	-	5.02	0	-	-
芯崙半导体(上海)有限公司	-	-	973.45	0	-	-
清控股权投资有限公司	-	-	1,159.00	0	-	-
启迪控股股份有限公司及子公司	-	-	105.33	0	-	-
中交路桥建设有限公司	-	-	111,594.24	0.29	30,363.22	0.1
河北联蜀公路工程集团有限公司	-	-	68,324.52	0.18	1,911.65	0.01
泸州交投集团路桥建设有限公司	-	-	12,190.15	0.03	55.64	0
四川省中车铁投轨道交通有限公司	-	-	7,996.17	0.02	-	-
江苏现代蜀宁工程建设有限公司	-	-	699.52	0	-	-
四川中交信通网络科技有限公司	-	-	438.92	0	216.57	0
天喜中大	-	-	-	-	4,211.40	0.01
明博教育	-	-	-	-	1,897.56	0.01

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例	金额	占营业成本比例
商务印书馆	-	-	-	-	1,461.01	0
安盟财产保险有限公司	-	-	-	-	66.4	0
交铁检验认证（北京）有限公司	-	-	-	-	44.28	0
成都机场高速公路有限责任公司	-	-	-	-	38.53	0
文宝公司	-	-	-	-	10.81	0
成勘院	-	-	-	-	10	0
大连理工环境工程设计研究院有限公司	-	-	-	-	5.83	0
合计	42,258.53	0.12	260,654.35	0.68	103,241.46	0.33

(2) 销售商品或提供劳务

图表 6-11-6：发行人销售商品或提供劳务关联交易情况

单位：万元

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
阿坝州振兴产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	415.09	0	-	-	-	-
成达万高速铁路有限责任公司	-	-	57,386.06	0.13	84,412.79	0.23
成都富润天府投资有限公司	1,743.05	0	-	-	-	-
成都富润置业有限责任公司	11.12	0	-	-	-	-
成都格力钛新能源有限公司	609.09	0	161.13	0	-	-
成都广通汽车有限公司	182.84	0	0.44	0	-	-
成都航空有限公司	2,313.28	0.01	9,520.94	0.02	15,776.33	0.04
成都集信锂宝投资中心（有限合伙）	47.17	0	-	-	-	-
成都交投国际供应	-	-	1,329.06	0	-	-

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
链管理有限公司						
成都交投航空投资集团有限公司	0.39	0	-	-	-	-
成都美吉金穗投资合伙企业（有限合伙）	-	-	12.19	0	12.19	0
川南城际铁路有限责任公司	-	-	630.47	0	-	-
达州电力集团有限公司	1,379.53	0	919.41	0	-	-
格力钛新能源股份有限公司	829.72	0	382.53	0	-	-
广安弘威股权投资基金合伙企业（有限合伙）	1.94	0	-	-	-	-
海南凤凰新华出版发行有限责任公司	94.73	0	97.08	0	-	-
河北联蜀公路工程有限责任公司	-	-	94,880.63	0.21	45,652.19	0.13
荷马培训学校	-	-	61.56	0	-	-
华虹半导体（无锡）有限公司	2,583.33	0.01	1,095.94	0	-	-
华轩银时	-	-	48.91	0	24.16	0
江苏鲁汶仪器股份有限公司	147.49	0	155.73	0	-	-
江苏现代蜀宁工程建设有限公司	-	-	3,745.39	0.01	1,828.16	0.01
江油市博华文化旅游开发中心（有限合伙）	1,656.18	0	-	-	-	-
九寨沟宏义投资有限公司	10,416.56	0.03	12,374.30	0.03	-	-
乐至县嘉济川能环境卫生管理有限公司	489.57	0	606.22	0	-	-
凉山新华文轩教育科技有限公司	-	-	-	-	-	-
勉县鼎鼎润物商贸	1,491.24	0	2,922.52	0.01	-	-

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
有限公司						
攀枝花市国有投资（集团）有限责任公司	-	-	395.79	0	-	-
彭州全球生物医药科技成果转化股权投资基金合伙企业（有限合伙）	566.98	0	-	-	-	-
启迪环境科技发展股份有限公司	2,826.24	0.01	631.29	0	-	-
启迪控股股份有限公司	99,368.90	0.24	50,546.77	0.11	-	-
仁寿集安一号投资中心（有限合伙）	3,170.27	0.01	-	-	-	-
赛德壹号租赁（天津）有限公司	-	-	3,763.66	0.01	1,404.01	0
三一石油智能装备有限公司	7,322.53	0.02	10,211.97	0.02	-	-
厦门太古飞机工程有限公司	15.96	0	-	-	0.32	0
山东航空股份有限公司	-	-	731.05	0	1,136.59	0
山西同方知网数字出版技术有限公司	1,094.23	0	994.27	0	-	-
商务印书馆（成都）有限公司	5.25	0	17.48	0	-	-
上海沪特航空技术有限公司	-	-	46.22	0	6.55	0
上海华力集成电路制造有限公司	928.68	0	102.06	0	-	-
上海集成电路研发中心有限公司	2,428.80	0.01	4,857.60	0.01	-	-
上海集成电路装备材料产业创新中心有限公司	12,022.71	0.03	10,026.83	0.02	-	-
深圳市深业鹏基城市更新有限公司	2,578.95	0.01	2,556.52	0.01	-	-
四川奥特附件维修	-	-	38.25	0	73.03	0

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
有限责任公司						
四川保创国经物业服务服务有限公司	-	-	4.06	0	-	-
四川成绵苍巴高速公路有限责任公司	564,349.44	1.37	387,974.46	0.87	-	-
四川川能智网实业有限公司	156,055.18	0.38	3,215.03	0.01	-	-
四川大渡河电力股份有限公司	384.15	0	425.32	0	-	-
四川稻城亚丁机场有限责任公司	-	-	39.95	0	-	-
四川富润企业重组投资有限责任公司	2.82	0	-	-	-	-
四川甘孜格萨尔机场有限责任公司	-	-	26.49	0	-	-
四川港航物流有限公司青白江分公司	17,524.13	0.04	-	-	-	-
四川港投致远资本控股有限责任公司	24.82	0	-	-	-	-
四川国经星驰航空科技投资合伙企业（有限合伙）	-	-	26.42	0	26.42	0
四川海特高新技术股份有限公司	26.47	0	111.03	0	11.73	0
四川航空股份有限公司	-	-	15,673.12	0.03	-	-
四川航空重庆机场配餐服务有限公司	37.85	0	29.34	0	-	-
四川弘涛投资管理有限公司	33.59	0	-	-	-	-
四川弘威一号无人机产业投资合伙企业（有限合伙）	11.7	0	-	-	-	-
四川弘展攀枝花工业园区 PPP 项目 2 号契约型私募投资基金	56.6	0	-	-	-	-
四川弘展攀枝花工	23.58	0	-	-	-	-

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
业园区 PPP 项目 3 号 契约型私募投资基金						
四川康定机场集团 有限责任公司	-	-	3.01	0	-	-
四川康新高速公路 有限责任公司	84,350.40	0.2	108,404.49	0.24	5.06	0
四川乐资铜高速公路 有限公司	205,498.39	0.5	247,599.94	0.55	721,299.30	1.99
四川能投化学新材 料有限公司	-	-	-	-	-	-
四川能投坤成能源 发展有限公司	-	-	0.04	0	-	-
四川能投量力物流 发展有限公司	845.35	0	-	-	-	-
四川赛德航空科技 有限公司	-	-	190.27	0	-	-
四川三星通用航空 有限责任公司	64.22	0	220.61	0	155.76	0
四川省玻纤集团有 限公司	1.8	0	-	-	-	-
四川省川草生态草 业科技开发有限责 任公司	1.3	0	-	-	-	-
四川省港航投资集 团有限责任公司	0.11	0	-	-	-	-
四川省国农壹品科 技有限公司	16.78	0	-	-	-	-
四川省国营农工商 联合有限责任公司	6.15	0	-	-	-	-
四川省集成电路和 信息安全产业投资 基金有限公司	7,173.70	0.02	-	-	-	-
四川省粮油贸易有 限责任公司	1,452.56	0	-	-	-	-
四川省旅游汽车有 限责任公司	1.66	0	-	-	-	-
四川省普格永裕水	-	-	0.19	0	-	-

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
电开发有限责任公司						
四川省齐全饲料有限责任公司	5,451.15	0.01	150	0	-	-
四川省羌山生物科技股份有限公司	52.2	0	-	-	-	-
四川省商投金控文化产业投资有限公司	1.07	0	-	-	-	-
四川省水电投资经营集团万源市龙源电力有限责任公司	152.33	0	-	-	-	-
四川省天府芯云数字经济发展基金有限公司	1,557.70	0	-	-	-	-
四川省天然气化工研究院	467.08	0	31	0	-	-
四川省中车铁投轨道交通有限公司	-	-	4,579.52	0.01	-	-
四川天府弘威军民融合产业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）	4,693.06	0.01	-	-	-	-
四川万宏投资管理有限公司	20.41	0	20.4	0	-	-
四川威斯特分析测试有限公司	3.35	0	-	-	-	-
四川文轩宝湾供应链有限公司	18.75	0	2.21	0	-	-
四川西部阳光电力开发有限公司	37.89	0	-	-	-	-
四川小金河水电开发有限责任公司	414.05	0	-	-	-	-
四川新华荷马教育科技有限公司	127.56	0	3.32	0	-	-
四川新兴产业创业投资引导基金合伙企业（有限合伙）	1,024.53	0	-	-	-	-
四川新筑展博住宅	6.44	0	-	-	-	-

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
工业有限公司						
四川众建政府与 社会资本股权投资基 金合伙企业(有限合 伙)	742.33	0	-	-	-	-
四川众铸政府与社 会资本股权投资基 金合伙企业(有限合 伙)	19.04	0	-	-	-	-
四川资产经营公司	0.21	0	-	-	-	-
天津天喜中大文化 发展有限公司	56.5	0	9.87	0	-	-
同方知网(北京)技 术有限公司	9,899.62	0.02	4,736.10	0.01	-	-
同方知网数字出版 技术股份有限公司	10,672.33	0.03	-	-	-	-
同方知网数字科技 有限公司	-	-	24,702.68	0.06	-	-
文轩银时(北京)文 化传播有限公司	-	-	-	-	-	-
文化大数据	-	-	14.98	0	-	-
武汉新芯集成电路 制造有限公司	4,713.97	0.01	-	-	-	-
四川新华国际酒店 出租汽车有限责任 公司	-	-	0.61	0	-	-
新华互联电子商务 有限责任公司	-	-	105.67	0	-	-
叙镇铁路有限责任 公司	-	-	4,861.72	0.01	30.01	0
幼儿教育	-	-	0.2	0	-	-
长江存储科技有限 责任公司	19,332.67	0.05	-	-	-	-
广州振宁交通科技 有限公司	455.83	0	-	-	2,375.54	0.01
中国电建集团成都 勘测设计研究院有 限公司	12,098.16	0.03	-	-	-	-

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
中国东方航空股份有限公司	-	-	8,111.53	0.02	9,279.59	0.03
中国华西企业股份有限公司	4.39	0	-	-	-	-
中国南方航空股份有限公司	-	-	60,958.28	0.14	55,512.33	0.15
重庆同方知网科技发展有限公司	115.14	0	269.97	0	-	-
自贡市弘威航空产业发展股权投资基金合伙企业(有限合伙)	0.95	0	-	-	-	-
云南彝良瑞源水电开发有限公司	-	-	-	-	-	-
Asmara Mining Share Company	-	-	-	-	193,600.45	0.53
四川路桥高铁新城投资建设有限公司	-	-	-	-	32,868.53	0.09
四川路桥城乡融合投资建设有限公司	-	-	-	-	30,761.37	0.08
成勘院	-	-	-	-	2,494.01	0.01
四川成绵高速公路有限公司	-	-	-	-	2,046.78	0.01
赛德叁号租赁（天津）有限公司	-	-	-	-	1,232.55	0
赛德肆号租赁（天津）有限公司	-	-	-	-	1,128.61	0
南江县供排水有限责任公司	-	-	-	-	988.25	0
宜宾五粮液酒类销售有限公司	-	-	-	-	891.03	0
四川银行股份有限公司	-	-	-	-	652.59	0
天津桑德水务有限公司	-	-	-	-	633.82	0
大连理工环境工程设计研究院有限公司	-	-	-	-	632.02	0

关联方名称	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
天津桑德环境工程有限公司	-	-	-	-	464.81	0
宁波蜀通路桥建设有限公司	-	-	-	-	249.13	0
深圳市芦苇生态环境科技服务有限公司	-	-	-	-	205.96	0
海南凤凰	-	-	-	-	197.83	0
四川五粮液浓香酒有限公司	-	-	-	-	183.96	0
新华互联	-	-	-	-	158.8	0
天喜中大	-	-	-	-	87.84	0
四川省宜宾五粮液集团财务有限公司	-	-	-	-	75.68	0
江苏天佑路航认证检测有限公司	-	-	-	-	56.6	0
爱科行教育	-	-	-	-	55.59	0
都江堰五粮液合美健康投资有限责任公司	-	-	-	-	24.53	0
数字世界	-	-	-	-	19.75	0
四川天府银行股份有限公司	-	-	-	-	16.98	0
商务印书馆	-	-	-	-	6.51	0
四川锦弘川发置业投资有限公司	-	-	-	-	1.37	0
文投名者名	-	-	-	-	1.3	0
明博教育	-	-	-	-	0.94	0
合计	1,266,823.34	3.07	1,143,752.11	2.55	1,208,759.66	3.34

(3) 关联租赁情况

图表 6-11-7:2025 年末关联租赁情况

单位：万元

出租方名称	承租方名称	租赁资产情况	租赁资产涉及金额
新华集团	新华荷马	房地产	2,723.43
新华集团	新华出租	房地产	-

新华集团	文宝公司	房地产	290.70
文投汇文	新华集团	四川文投	-
德源格物基金	新华集团	房地产	-
合计	-	-	-

图表 6-11-8:2025 年末关联租赁情况（续）

单位：万元

出租方名称	租赁起始日	租赁终止日	租赁收益	租赁收益确定依据	租赁收益对公司影响
新华集团	2025.01.01	2025.12.31	127.27	按照双方协议合同价格进行	增加利润总额
新华集团	2025.01.01	2025.12.31	0.62	按照双方协议合同价格进行	增加利润总额
新华集团	2024.08.25	2027.08.24	31.90	按照双方协议合同价格进行	增加利润总额
文投汇文	2024.01.01	2025.12.31	95.97	按照双方协议合同价格进行	减少利润总额
德源格物基金	2023.06.01	2025.08.30	10.62	按照双方协议合同价格进行	减少利润总额

(4) 关联资金拆借

图表 6-11-9:2025 年末关联方资金拆借情况

单位：万元

拆出方	拆入方	拆借金额	起始日期	到期日
蜀道集团	四川省港航开发集团有限责任公司	74,800.00	2016-7-28	2031-7-28
蜀道集团	四川省港航开发集团有限责任公司	50,000.00	2015-11-18	2020-11-18
蜀道集团	四川省港航开发集团有限责任公司	20,000.00	2011-1-1	2026-1-1
蜀道集团	叙镇铁路有限责任公司	14,248.00	2025-6-20	2028-6-19
蜀道集团	叙镇铁路有限责任公司	9,190.46	2025-9-12	2028-9-12
蜀道集团	四川省港航开发集团有限责任公司	4,000.00	2016-7-28	2027-7-27
蜀道集团	四川铁路发展有限公司	2,874.36	2025-10-21	2028-10-21
蜀道集团	四川铁路发展有限公司	2,560.00	2025-11-21	2028-11-21
蜀道集团	四川铁路发展有限公司	2,000.00	2025-11-19	2028-11-19
蜀道集团	叙镇铁路有限责任公司	500.00	2025-12-19	2028-12-18
蜀道集团	四川瑞控实业股份有限公司	30.00	2025-9-29	2026-9-28
国资经营	孙加洁	30.00	2020-9-14	2026-9-13
国资经营	刘小松	25.00	2020-9-14	2026-9-13
合计	—	180,257.82	—	—

（五）关联方往来余额

1. 关联方应收账款

图表 6-11-10：近三年关联方应收账款

单位：万元

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
奥威科技	5.46	-	-
成达万高速铁路有限责任公司	-	329.98	4.2
成都富润天府投资有限公司	703.05	-	-
成都富润置业有限责任公司	14.79	-	-
成都航空有限公司	512.92	3,485.00	4,057.01
成都集信锂宝投资中心（有限合伙）	50	-	-
川南城际铁路有限责任公司	-	172.41	68.1
达州电力集团有限公司	6.5	960.85	-
达州佳境环保再生资源有限公司	1.71	-	-
海南凤凰新华出版发行有限责任公司	12.61	20.84	-
河北联蜀公路工程有限公司	-	6,025.32	5,935.83
华虹半导体（无锡）有限公司	488.42	485.94	-
华虹半导体制造（无锡）有限公司	-	254.25	-
华轩银时	-	53.31	24.16
江苏鲁汶仪器股份有限公司	100.41	104.88	-
江苏润宏化工有限公司	2,395.09	2,395.09	-
江苏现代蜀宁工程建设有限公司	-	1,586.59	631.7
金华博奥木华基因科技有限公司	-	57.45	-
九龙县荣鑫电力有限公司	197.18	197.18	-
九寨沟宏义投资有限公司	17,430.81	19,098.68	-
乐至县嘉济川能环境卫生管理有限公司	305.65	1,806.00	-
连云港博奥木华基因科技有限公司	-	21.67	-
泸州交投集团路桥建设有限公司	-	250.87	-
铝能清新公司	492.6	-	-
勉县鼎鼎润物商贸有限公司	1,083.43	4,385.87	-
宁波蜀通路桥建设有限公司	-	1,378.87	-
四川赛德航空科技有限公司	-	159.4	-
仁寿集安一号投资中心（有限合伙）	674.61	-	-
赛德壹号租赁（天津）有限公司	-	2,927.74	-
三一石油智能装备有限公司	3,004.01	2,608.77	-
山东航空股份有限公司	78.02	140.43	84.94
上海沪特航空技术有限公司	-	4.82	-
上海华力集成电路制造有限公司	126.63	119	-
上海集成电路研发中心有限公司	511.25	274.45	-

上海集成电路装备材料产业创新中心有限公司	1,243.65	1,451.06	-
上海景界信息科技有限公司	19.6	19.6	-
深圳市深业鹏基城市更新有限公司	468.51	696.65	-
沈阳博奥医学检验所有限公司	471.61	471.61	-
四川奥特附件维修有限责任公司	-	18.71	39.77
四川成绵苍巴高速公路有限责任公司	76.21	16,372.00	25,397.47
四川成绵高速公路有限公司	-	115.1	137.91
四川大渡河电力股份有限公司	15.57	22.56	-
四川稻城亚丁机场有限责任公司	-	5.68	-
四川富润企业重组投资有限责任公司	108	-	-
四川海特高新技术股份有限公司	-	74.62	-
四川航空重庆机场配餐服务有限公司	-	14.4	-
四川康定机场集团有限责任公司	9,453.15	-	-
四川康新高速公路有限责任公司	-	10,481.07	485.58
四川乐资铜高速公路有限公司	35,020.28	73,815.67	166,123.34
四川能投化学新材料有限公司	-	-	-
四川能投凉山燃气有限公司	96.11	-	-
四川能投量力物流发展有限公司	36.7	0.28	-
四川能投宜居水岸建设有限公司	385.75	64.77	-
四川邛海麓镇物业有限公司	-	3,510.54	-
四川省国投新川资产管理有限公司	136.61	-	-
四川省国营农工商联合有限责任公司	52.5	-	-
四川省集成电路和信息安全产业投资基金有限公司	4,662.20	-	-
四川省普格永裕水电开发有限责任公司	10	0.19	-
四川省天府芯云数字经济发展基金有限公司	515.22	-	-
四川实大工业盐有限公司	0.23	-	-
四川万宏投资管理有限公司	1.12	6.34	-
四川文化大数据	-	7.49	-
四川新兴产业创业投资引导基金合伙企业(有限合伙)	3,256.78	-	-
四川亿联建设工程项目管理有限公司	272.14	237.71	-
四川岳池爱众电力有限公司	125.73	81.5	-
四川长宁天然气开发有限责任公司	-	149.57	-
四川众铸政府与社会资本股权投资基金合伙企业(有限合伙)	25.88	-	-
同方知网(北京)技术有限公司	17,373.02	18,793.29	-
同方知网数字出版技术股份有限公司	531.2	-	-
同方知网数字科技有限公司	-	8,204.05	-
汶川县川能矿业投资开发有限责任公司	-	1,550.81	-
汶川县禹城城镇开发建设投资有限责任公司	34.69	-	-
武汉新芯集成电路股份有限公司	559.26	1,227.46	-

新华互联	-	59.94	43.83
长江存储科技有限责任公司	4,058.68	-	-
振宁交通科技	417.89	-	-
中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司	18,591.55	-	-
中国东方航空股份有限公司	974.48	610.13	597.23
中国南方航空股份有限公司	5,656.49	4,224.13	2,805.05
四川小金河水电开发有限责任公司	-	-	45.76
四川路桥城乡融合投资建设有限公司	-	-	40,826.29
Asmara Mining Share Company	-	-	37,842.25
四川路桥高铁新城投资建设有限公司	-	-	37,690.78
四川交建城市建设发展有限公司	-	-	14,562.24
成勘院	-	-	10,673.40
甘肃公航旅永积高速公路项目管理有限公司	-	-	6,002.26
叙镇铁路有限责任公司	-	-	4,390.87
汶川中禹建设有限责任公司	-	-	3,897.41
广州振宁交通科技有限公司	-	-	1,840.68
四川省齐全饲料有限责任公司	-	-	941.52
南江县供排水有限责任公司	-	-	807.37
宜宾五粮液酒类销售有限责任公司	-	-	705.5
北京铝能清新环境技术有限公司	-	-	314.35
昆明金泽实业有限公司	-	-	214.21
天津桑德水务有限公司	-	-	196.99
天津桑德环境工程有限公司	-	-	129.33
岳池县香山家园污水处理有限公司	-	-	97.38
四川蜀裕矿业投资有限公司	-	-	66.74
甘肃环华公路有限公司	-	-	43.27
海南凤凰	-	-	35.28
江苏天佑路航认证检测有限公司	-	-	30
江苏路航轨道交通科技有限公司	-	-	22
深圳市芦苇生态环境科技服务有限公司	-	-	18.04
乐巴铁路有限责任公司	-	-	16.68
商务印书馆	-	-	6.9
数字世界	-	-	3.5
成都机场高速公路有限责任公司	-	-	0.64
常州路航轨道交通科技有限公司	-	-	0.2
减：坏账准备	195.74	5,169.39	4,628.70
合计	132,650.25	186,423.21	363,229.25

2. 关联方其他应收款

图表 6-11-11：近三年及一期末关联方其他应收款

单位：万元

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
PrimarineGmbH	346.12	-	-
苍溪广通能源有限公司	235.28	257.66	-
成都航空有限公司	-	88.99	445.97
成都绿霖教育投资合伙企业（有限合伙）	57.3	57.3	57.3
成都市府河桥商贸开发有限公司	-	-	248.32
成都市高新区有色金属加工厂	121.49	-	-
成都新夏西部文化旅游产业股权投资基金中心（有限合伙）	5,920.42	5,920.42	-
成都兴达化工有限公司	100.83	96.88	-
川企（海南）国际实业有限公司	15,370.10	16,282.60	-
都江堰市黄鹤电厂	4,078.02	-	-
富利香港有限公司	352.55	450	-
甘孜州贡嘎山柒伍伍陆温泉有限责任公司	-	60	-
河北联蜀公路工程有限公司	-	2,659.58	-
黄河大草原旅游开发公司	46.92	-	-
江苏现代蜀宁工程建设有限公司	-	40.41	5.82
九龙县荣鑫电力有限公司	2,620.66	7,239.52	-
九寨沟宏义投资有限公司	251,991.38	276,170.01	-
乐山金瑞化工有限公司	1,850.33	1,850.33	-
乐山山湾宾馆有限公司	-	187	187
雷诺	42.69	-	-
泸州交投集团路桥建设有限公司	-	10	-
冕宁县兴投工程项目管理有限公司	501.07	1,773.13	-
南江县供排水有限责任公司	348.5	-	-
内蒙古天河化工有限责任公司	48,868.31	48,868.31	-
内蒙古新超建材科技有限公司	544.17	-	-
宁波蜀通路桥建设有限公司	-	3,100.00	-
农科院研发中心	261.05	-	-
攀枝花市国有投资（集团）有限责任公司	21,083.66	27,635.38	-
攀枝花阳城金海旅游投资有限公司	922.3	-	-
屏山中建鼎瑞建设工程有限公司	1,369.66	4,763.48	-
四川赛德航空科技有限公司	2,168.49	2,048.17	2,000.00
启迪环境科技发展股份有限公司	-	17,731.19	-
启迪控股股份有限公司	921,515.64	-	-
启迪控股股份有限公司之子公司	2,290.34	972,165.91	-
仁寿善建置业有限公司	4,372.41	4,559.09	4,558.65
仁寿蜀峰置业有限公司	24,768.06	29,875.48	-
仁寿蜀恒置业有限公司	17,692.55	21,250.96	-
仁寿蜀锦置业有限公司	66,702.90	76,173.77	-

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
仁寿蜀润置业有限公司	11,543.23	13,921.94	-
赛德壹号租赁（天津）有限公司	1,232.68	1,107.00	1,107.00
上海景界信息科技有限公司	2.65	2.65	-
沈阳博奥医学检验所有限公司	-	107.31	-
四川成绵苍巴高速公路有限责任公司	31.35	31.5	31.5
四川稻城亚丁机场有限责任公司	-	47.64	-
四川富润企业重组投资有限责任公司	90	-	-
四川国经星驰航空科技投资合伙企业（有限合伙）	0.1	0.1	0.1
四川航空置业发展有限公司	0.46	-	-
四川恒康发展有限责任公司	698.98	-	-
四川华和房地产开发股份有限公司	2,121.00	-	-
四川华英化工有限责任公司	-	38,613.29	-
四川金万博杜仲产业发展有限公司	9.35	-	-
四川锦弘川发置业投资有限公司	25,380.00	25,794.07	18,450.23
四川锦华化工有限责任公司	23,697.66	23,697.66	-
四川乐资铜高速公路有限公司	-	7.46	47.19
四川绿科果蔬饮品有限责任公司	286.78	286.78	204.78
四川能投坤成能源发展有限公司	1,880.40	-	-
四川能投凉山能源投资有限公司	414.63	2,361.15	-
四川能投量力物流发展有限公司	13.46	13	-
四川农垦绿色食品包装厂有限责任公司	333.87	-	-
四川邛海麓镇物业有限公司	-	5,376.54	-
四川省财政厅	2,966.30	-	-
四川省大器资产并购咨询公司	21.36	-	-
四川省钒钛产业投资发展有限公司	30,000.00	-	-
四川省港航开发集团有限责任公司	148,801.75	149,604.36	152,793.65
四川省国投产权交易中心公司	1.08	-	-
四川省国投商业管理有限责任公司	376.36	-	-
四川省国投新川资产管理有限公司	379.9	-	-
四川省国营农工商联合有限责任公司	4,834.20	-	-
四川省集成电路和信息安全产业投资基金有限公司	2.67	-	-
四川省旅游投资集团有限责任公司	6.9	-	-
四川省农垦铜材厂有限责任公司	69.18	-	-
四川省农业科学院	1,359.18	-	-
四川省农业科学院科技保障中心	410.48	-	-
四川省普格永裕水电开发有限责任公司	7,572.55	33,742.01	-
四川省羌山生物科技股份有限公司	6,088.70	-	-

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
四川省人民政府金牛宾馆	18,000.00	-	-
四川省天然气化工研究院	331.51	323.36	-
四川省移民工程开发中心	2,203.50	-	-
四川蜀祥健康管理有限责任公司	1,191.56	1,191.56	-
四川思佰益金鼎股权投资基金管理有限公司	2,484.41	2,484.41	-
四川天时利和能源发展有限公司	196.99	196.99	-
四川天正化工有限责任公司	24,194.79	24,194.79	-
四川铁路发展有限公司	-	51,676.37	9,097.05
四川铁投宏锦房地产开发有限公司	1	-	-
四川威斯特分析测试有限公司	241.65	-	-
四川小金河水电开发有限责任公司	28,093.56	-	2,367.24
四川新筑展博住宅工业有限公司	6.95	-	-
四川宜顺惠莱科技有限责任公司	9	-	-
四川盈基新能源投资有限公司	15	15	-
四川中交信通网络科技有限公司	-	0.02	0.02
四川资产经营公司	51.79	-	-
天津天佑科技发展有限公司	-	1,750.00	-
通江自然资源投资（集团）有限公司	638.49	1,429.63	-
文投汇文	9	9	9
汶川川能矿业投资开发有限责任公司	-	8,739.44	-
西藏逐梦文化旅游股份有限公司	1,984.28	5,552.19	-
新津盛瑞达房地产开发有限公司	4,515.10	4,252.60	3,737.30
兴文小贷	-	10.1	8.54
杨挺成	284.04	349.61	-
云南彝良瑞源水电开发有限公司	1,201.24	-	-
张明	-	10,064.35	-
中国东方航空股份有限公司	0.09	45.5	0.09
中国南方航空股份有限公司	8,486.97	3,067.08	2,649.68
中国四川国际合作股份有限公司	5,909.53	-	-
中江县凯兴建设投资有限公司	9,564.81	-	9,564.81
资阳能投市政服务有限公司	205.21	-	-
自贡恒鑫实业发展有限责任公司	250.32	250.32	-
川南城际铁路有限责任公司			5,498.08
乐巴铁路有限责任公司			482.32
邢台润升置业有限公司			200
嘉兴瑞壹投资合伙企业（有限合伙）			152.17
四川发展瑞信投资有限公司			133.02
四川交建城市建设发展有限公司			70.44
广州振宁交通科技有限公司			68.46

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
Kerkebet Mining Share Company			42.87
叙镇铁路有限责任公司			40.86
四川成绵高速公路有限公司			28.7
四川省中车铁投轨道交通有限公司			17.66
华轩银时			11.07
安盟财产保险有限公司			3.45
四川仁寿农村商业银行股份有限公司			0.05
减：坏账准备	445,060.78	531,415.77	9,748.83
合计	1,332,180.43	1,400,216.57	204,571.57

3. 关联方预付款项

图表 6-11-12：近三年关联方预付款项

单位：万元

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
成都新夏西部文化旅游产业股权投资基金中心 (有限合伙)	4,600.00	4,600.00	0
成兰铁路有限责任公司	67,936.76	-	-
成渝铁路客运专线有限责任公司	18,113.31	-	-
江苏现代蜀宁工程建设有限公司	-	1,793.92	232.33
四川富润企业重组投资有限责任公司	1.73	-	-
四川能投量力物流发展有限公司	157.91	157.91	0
四川同圣供应链有限公司	2,181.77	-	-
通江自然资源投资(集团)有限公司	4,445.97	4,197.25	0
中国五冶集团有限公司	2,423.26	-	-
赛德贰号租赁(天津)有限公司			16,038.53
昭觉县美博矿业有限责任公司			3,198.98
五冶集团			1,437.39
中国南方航空股份有限公司			1,399.13
中国东方航空股份有限公司			562.9
成都航空有限公司			274.73
赛德壹号租赁(天津)有限公司			222.3
北京铝能清新环境技术有限公司			17.33
四川智能交通系统管理有限责任公司			0.2
四川交建城市建设发展有限公司			0.11
河北联蜀公路工程有限责任公司			0
合计	99,860.70	10,749.08	23,383.92

4. 关联方应付账款

图表 6-11-13：近三年关联方应付账款

单位：万元

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
奥威科技	1,854.34	-	-
巴中市鑫汇信息服务有限公司	393.66	-	-
北京华宇软件股份有限公司	383.43	-	-
北京燃气能源发展有限公司	84.05	-	-
北京亿信华辰软件有限责任公司	83.94	-	-
苍溪广通能源有限公司	185.08	34.21	0
诚志股份有限公司	-	108.21	0
德阳西南联交所企业服务有限公司	270.14	-	-
甘孜州贡嘎山柒伍伍陆温泉有限责任公司	-	69	0
广安金源产权服务有限公司	336.7	-	-
广元达信产权交易服务有限公司	3.04	-	-
海南出版社有限公司	8.61	-	-
河北联蜀公路工程有限公司	-	33,699.77	24,042.15
九寨沟宏义投资有限公司	-	0.04	0
泸州交投集团路桥建设有限公司	-	13,391.09	12,111.77
铝能清新公司	3,358.77	-	-
冕宁县投资发展有限责任公司	1,904.75	1,874.75	0
明博教育科技股份有限公司	134.5	-	-
内江联合产权服务有限公司	107.26	-	-
攀枝花普隆达置地开发有限公司	19.7	-	-
攀枝花阳城金海旅游投资有限公司	386.03	-	-
清华紫光（香港）有限公司	169.52	-	-
厦门太古飞机工程有限公司	27.07	25.02	6.64
山东航空股份有限公司	90.82	380.09	0
商务印书馆（成都）有限公司	1,165.05	-	-
上海景界	-	2.65	-
深圳中科飞测科技股份有限公司	176.11	-	-
四川保创国经物业服务有限公司	13.19	-	-
四川富润企业重组投资有限责任公司	4.86	-	-
四川航空股份有限公司	-	-	-
四川海特高新技术股份有限公司	-	25.97	40.36
四川航空重庆机场配餐服务有限公司	-	754.41	0
四川路航建设工程有限责任公司	165.67	165.67	0
四川能投智慧城市投资有限公司	-	-	-
四川齐宏建筑工程有限公司	4	-	-
四川省国农壹品科技有限公司	0.2	-	-
四川省国营农工商联合有限责任公司	64.8	-	-
四川省羌山生物科技股份有限公司	0.02	-	-
四川省天然气化工研究院	167.74	-	-

四川蜀物能源有限公司	414.1	-	-
四川同圣建筑技术有限公司	1,863.44	1,863.44	0
四川文轩宝湾供应链有限公司	2,284.10	-	-
四川新筑路业发展有限公司	0.5	-	0.5
四川宜宾横江电力工程有限公司	672.34	22.28	0
四川宜宾横江发电运营管理有限公司	189.78	-	-
四川亿联建设工程项目管理有限公司	380.53	470.18	0
四川中交信通网络科技有限公司	-	225.54	434.93
天津天喜中大文化发展有限公司	4,233.01	-	-
文投汇文	-	9	-
西昌安宁水务建设投资有限责任公司	-	150.59	0
兴文小贷	-	10.1	-
雅安国源企业管理有限责任公司	363.18	-	-
宜宾市国正企业服务有限公司	478.95	-	-
中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司	51,110.53	-	-
中国东方航空股份有限公司	472.14	2,214.12	3,681.99
中国南方航空股份有限公司	1,675.02	1,738.18	2,060.90
中交路桥建设有限公司	-	28,706.37	9,408.82
紫光集团有限公司	241.38	-	-
XY	878.85	-	-
四川交建城市建设发展有限公司			14,211.31
天喜中大			4,977.61
江苏现代蜀宁工程建设有限公司			2,625.68
成都交投国际供应链管理有限公司			1,769.39
数字世界			850.7
明博教育			825.16
大连理工环境工程设计研究院有限公司			780.92
交铁检验认证（北京）有限公司			623.76
商务印书馆			530.07
人民东方			301.27
海南出版社			101.53
五冶集团			69.41
北京铝能清新环境技术有限公司			23.79
成都航空有限公司			21.64
华轩银时			10.66
江苏天佑路航认证检测有限公司			10
四川新筑智能工程装备制造有限公司			5.72
四川能投屏山电力有限公司			0.5
文宝公司			0.27
成勘院			0

合计	76,820.90	85,940.69	79,527.45
----	-----------	-----------	-----------

5. 关联方其他应付款

图表 6-11-14：近三年及一期末关联方其他应付款

单位：万元

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
北京华宇软件股份有限公司	30.65	-	-
北京亿信华辰软件有限责任公司	3.86	-	-
成都金堂淮州新城通用机场有限公司	2.54	4.94	-
成都市雷诺空间广告传媒有限公司	2	-	-
成都市气象服务中心	3.2	-	-
川南城际铁路有限责任公司	-	228,466.99	179,114.63
达州电力集团有限公司	2,600.00	-	-
福建清顺投资有限公司	15,523.61	15,319.66	-
广元市投资发展集团有限公司	1,190.13	-	-
河北联蜀公路工程有限公司	-	6,614.62	332.62
荷马艺术培训学校	-	33	-
国宝人寿保险股份有限公司	-	-	-
湖南宏大能源有限公司	109.68	117.91	-
江苏现代蜀宁工程建设有限公司	-	3.1	707.36
九龙县荣鑫电力有限公司	-	27.37	-
雷章明	41.5	-	-
凉山州发展（控股）集团有限责任公司	1,503.67	1,303.18	-
泸州交投集团路桥建设有限公司	-	1,166.87	937.18
罗娟	146.02	-	-
冕宁县投资发展有限责任公司	-	68.1	-
明博教育科技股份有限公司	745.28	477.68	-
攀枝花普隆达置地开发有限公司	41.56	-	-
攀枝花阳城金海旅游投资有限公司	18.11	-	-
启迪控股股份有限公司	2,651.67	-	-
启迪控股股份有限公司及子公司	-	3,272.23	-
清控股权投资有限公司	80,960.59	102,948.72	-
仁寿蜀峰置业有限公司	-	-	-
仁寿蜀锦置业有限公司	35.79	-	-
仁寿兴合置业有限公司	-	-	-
三一石油智能装备有限公司	1,086.49	17	-
厦门鹭星昂飞机租赁有限公司	530	730.5	-
厦门鹭星慈飞机租赁有限公司	103	890	-
厦门太古飞机工程有限公司	3.05	3.05	-
上海大宁资产经营（集团）有限公司	13,450.00	13,953.74	-

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
上海金氏投资发展有限公司	3,292.99	3,292.99	-
射洪市国有资产经营管理集团有限公司	205.04	221.62	-
四川保创国经物业服务有限公司	-	0.11	0.11
四川慈安康企业管理有限公司	3,700.00	3,700.00	-
四川稻城亚丁机场有限责任公司	-	46.19	-
四川富润企业重组投资有限责任公司	775.4	-	-
四川甘孜格萨尔机场有限责任公司	-	583.2	-
四川广安爱众股份有限公司	1,971.59	-	-
四川航空股份有限公司	-	-	-
四川航空文化传媒广告有限公司	-	-	-
四川航空物业管理有限责任公司	-	-	-
四川锦弘川发置业投资有限公司	424.41	-	-
四川康定机场集团有限责任公司	4	-	-
四川雷诺传媒机构有限公司	177.8	-	-
四川雷诺兄弟集团有限公司	8	-	-
四川能投化学新材料有限公司	-	-	-
四川能投坤成能源发展有限公司	434.68	350.12	-
四川能投量力物流发展有限公司	0.47	0.45	-
四川能投智慧城市投资有限公司	-	-	-
四川农垦海南公司	125.04	-	-
四川三星通用航空有限责任公司	240	-	-
四川省川草工程咨询招标有限责任公司	5.88	-	-
四川省川草生态草业科技开发有限责任公司	2.5	-	-
四川省川物汽车进出口贸易总公司	-	0.25	-
四川省国投商业管理有限责任公司	3.71	-	-
四川省国投新川资产管理有限公司	105	-	-
四川省旅游汽车有限责任公司	9.01	-	-
四川省农垦铜材厂有限责任公司	285.67	-	-
四川省普格永裕水电开发有限责任公司	-	365	-
四川省政府国有资产监督管理委员会	189	-	-
四川蜀祥健康管理有限责任公司	61.43	50.58	-
四川万宏投资管理有限公司	9,395.91	-	-
四川文投	-	2,810.61	-
四川文轩宝湾供应链有限公司	0.3	-	-
四川武都电站有限公司	-	-	-
四川西部开发投资有限公司	0.59	-	-
四川翔云人力资源管理有限责任公司	-	324.26	-

关联方	2023 年末	2024 年末	2025 年末
四川新华荷马教育科技有限公司	-	-	-
四川新兴产业创业投资引导基金合伙企业（有限合伙）	3,318.70	-	-
四川亿联建设工程项目管理有限公司	128.18	240.33	-
四川盈基新能源投资有限公司	36.37	36.37	-
四川圆融投资管理有限公司	929.27	929.27	-
四川中交信通网络科技有限公司	-	31.44	33.3
通江自然资源投资（集团）有限公司	-	43.51	-
文轩宝湾	-	3.65	-
西安安宁水务建设投资有限责任公司	700	2,200.00	-
西南轻型汽车工业联营公司	469.02	-	-
新津盛瑞达房地产开发有限公司	-	20	20
盐津恒力发电有限公司	-	700	-
盐津撒渔沱发电有限公司	-	991.29	-
叶流清	1,000.00	1,000.00	-
宜宾张窝发电有限公司	-	179.8	-
中国东方航空股份有限公司	-	17.4	-
中国南方航空股份有限公司	5.86	0.47	5.53
中国五冶集团有限公司	14,400.00	-	-
中交路桥建设有限公司	-	4,577.34	2,395.48
重庆凯浦瑞实业有限公司	60.31	60.31	-
四川铁路发展有限公司	-	-	53,941.09
五冶集团	-	-	14,400.00
四川西南交大兴建置业有限公司	-	-	1,820.00
上海眷佑轨道交通科技有限公司	-	-	50
荷马培训学校	-	-	33
孙加洁	-	-	30
刘小松	-	-	25
成都航空有限公司	-	-	2
文宝公司	-	-	0.3
明博教育	-	-	-
合计	163,248.50	398,195.21	253,847.60

说明：由于发行人下属公司财务报表层层合并，关联关系及关联交易较复杂，加之各公司因各种原因可能存在对关联关系及关联交易事项披露不全的情况，因此导致本集团可能存在未能全面列示和披露关联关系及关联交易。

十二、或有事项

（一）对外担保情况

截至 2025 年末，发行人及下属子公司对外担保余额 1,798,371.00 万元，占

期末净资产的比例为 3.09%，具体情况如下：

图表 6-12-1:2025 年末发行人对外担保情况表

单位：万元

担保单位所属二级集团	集团内部单位相互担保余额	为集团外部单位担保余额
四川发展（注 1）	1,502,322.63	-
先进材料	355,101.00	96,400.00
发展国际	321,938.80	-
矿投集团	242,040.00	7,974.24
生态环保	154,609.61	15,540.50
发展城投	49,035.93	-
川发航投	41,931.30	-
城乡建设	40,620.55	-
川航集团	35,440.46	-
医产集团	17,598.19	-
林业集团	11,251.31	-
川发租赁	9,000.00	-
交易集团	8,850.00	-
引领资本	1,350.00	-
川发资产	-	4,489.45
蜀道集团	-	1,673,966.81
合计	2,791,089.78	1,798,371.00

注 1:2014 年 4 月，根据四川省人民政府办公厅川办函〔2014〕58 号四川省人民政府办公厅关于印发四川省危旧房棚户区改造项目国家开发银行专项贷款管理办法的通知，发行人作为四川省危旧房棚户区改造项目借款主体与国家开发银行股份有限公司签订人民币资金借款合同，与省内市县平台公司签订用款协议，并负责定期归集市县还款资金，向国家开发银行偿还贷款本息。在该借贷关系中产生的税费由市县平台公司承担。根据该管理办法，发行人与省内市县平台公司分别签订了棚户区改造项目委托代建协议、国开行专项贷款资金使用三方协议对资金使用进行了详细约定，并约定市县平台公司按取得的贷款资金额向发行人支付代建管理费。

2014 年 9 月，发行人设立城乡建设专门负责管理四川省危旧房棚户区改造项目，省政府办公厅于 2014 年 11 月以川办函〔2014〕174 号四川省人民政府办公厅关于调整四川省危旧房棚户区改造项目国家开发银行专项贷款省级统贷主体等相关事项的通知，对发行人原承担的棚改项目承贷主体进行了变更通知，由

四川城投承担发行人作为国开行专项贷款省级承贷主体的全部职能职责，包括已经实施的贷款合同。2015 年 1 月，四川发展与四川城投、国家开发银行签订《人民币资金借款合同、质押合同和保证合同的变更协议》债务主体转移后，发行人对该棚改项目债务承担连带保证责任。至 2025 年末，城乡建设国开行棚改专项贷款余额 150.23 亿元。

图表 6-12-2: 2025 年下属子公司为外部单位提供担保情况

单位：万元

担保单位	被担保单位	担保余额
先进材料	四川省钒钛产业投资发展有限公司	96,400.00
川发资产	大唐乡城水电开发有限公司	2,250.00
川发资产	越西发展天弘土地整理有限公司	2,239.45
矿投集团	四川川裕矿业有限责任公司	7,974.24
生态环保	崇州康润环境有限公司	3,737.50
生态环保	汾阳市船重川投环境建设有限公司	11,803.00
蜀道集团	巴达铁路有限责任公司	61,510.13
蜀道集团	川南城际铁路有限责任公司	644,605.78
蜀道集团	乐巴铁路有限责任公司	32,768.90
蜀道集团	宁波蜀通路桥建设有限公司	36,000.00
蜀道集团	四川瑞控实业股份有限公司	80,000.00
蜀道集团	四川省钒钛产业投资发展有限公司	48,200.00
蜀道集团	四川省港航开发集团有限责任公司	200,000.00
蜀道集团	四川省港航投资集团有限责任公司	200,000.00
蜀道集团	叙镇铁路有限责任公司	370,882.00
总计		1,798,371.00

说明：由于发行人下属公司财务报表层层合并，各公司因各种原因可能存在对担保事项披露不全的情况，本合并报表仅根据各子公司已披露情况进行披露。

（二）未决诉讼

截至 2025 年末，发行人及其合并范围内子公司的重大未决诉讼或仲裁事项情况如下：

图表 6-12-3: 发行人及其合并范围内子公司作为被诉方的诉讼情况

单位：万元

起诉方	被诉方	起诉事由	受影响金额 (万元)	案件审理 情况
中铁十二局集团电气化工程有限公司	四川营达高速公路有限公司、成都华川公路建设集团有限公司 (第三人)	债权人利益 责任纠纷	9,933.82	未结案

起诉方	被告方	起诉事由	受影响金额 (万元)	案件审理 情况
吴建平	鲲鹏建设集团有限公司、温州鲲鹏项目管理有限公司、四川汶马高速公路有限责任公司	施工合同纠纷	675.62	未结案
葫芦岛银行股份有限公司	天府证券有限责任公司	委托理财合同纠纷	32,500.00	未结案
信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司	桔乐能电力（沧州）有限公司	建设工程施工合同纠纷	13,735.73	待二审法院立案
萍乡市鑫耀通供应链管理有限公司	四川国经兴农投资有限责任公司	买卖合同纠纷	3,139.90	未结案
ITDCementation、KEEngineers、ShivamEnergy、TeknowOverseas、ShreeBalaji	清新环境	建设工程合同纠纷	2,394.62	未结案
合计	—	—	62,379.69	—

截至本募集说明书签署之日，发行人无作为被告，单笔涉案金额占上年末净资产 10% 的重大未决诉讼。

说明：由于发行人下属公司财务报表层层合并，各公司因各种原因可能存在对诉讼事项披露不全的情况，本合并报表仅根据各子公司已披露情况进行披露。

（三）重大承诺

截至 2025 年末，发行人重大承诺事项如下：

1. 川航股份公司与 AIRBUS 公司签订 40 架飞机的购买合同

2012 年 7 月，四川航空股份有限公司（以下简称川航股份公司）与 AIRBUS 公司签订了 40 架飞机的购买合同。合同价款约为 232,882.50 万美元，最终价格将于实际交付时调整确定。以上飞机计划于 2014-2027 年期间完成交付，截至 2025 年 12 月 31 日，已累计完成交付 38 架，其中 2024、2025 年度无交付。截至 2025 年 12 月 31 日已按照合同条款累计支付飞机预付款 109,779.04 万美元。

2. 川航股份公司与 AIRBUS 公司签订了 15 架飞机的购买合同

2016 年 6 月，川航股份公司与 AIRBUS 公司签订了 15 架飞机的购买合同。合同价款约为 94,170.00 万美元，最终价格将于实际交付时调整确定。以上飞机计划于 2018-2029 年期间完成交付，截至 2025 年 12 月 31 日，已累计完成交付 7 架，其中 2025 年度无交付。截至 2025 年 12 月 31 日已按照合同条款累计支付

飞机预付款 32,804.91 万美元。

3. 川航股份公司与 AIRBUS 公司签订了 10 架飞机的购买合同

2018 年，川航股份公司与 AIRBUS 公司签订了 10 架飞机的购买合同。合同价款约为 129,547.00 万美元，最终价格将于实际交付时调整确定。以上飞机计划于 2021-2029 年期间完成交付运营，截至 2025 年 12 月 31 日，已累计完成交付 5 架，其中 2025 年度交付 1 架，另有 2 架已完成订单转让。截至 2025 年 12 月 31 日已按照合同条款累计支付飞机预付款 45,004.39 万美元。

4. 川航股份公司与 AIRBUS 公司签订了 6 架飞机的购买合同

2022 年，川航股份公司与 AIRBUS 公司签订了 6 架飞机的购买合同。合同目录价约为 70,522.99 万美元，最终价格将于实际交付时调整确定。以上飞机计划于 2025-2028 年期间完成交付运营。截至 2025 年 12 月 31 日已按照合同条款累计支付飞机预付款 2,669.27 万美元。

5. 川航股份公司与经营租赁公司签订经营租赁合同

2019 年，川航股份公司与经营租赁公司签订了 27 架 A320NEO 和 10 架 A321NEO 飞机的经营租赁合同，合同总金额 177,148.00 万美元，以上飞机计划于 2020-2025 年期间交付运营，截至 2024 年 12 月 31 日，已累计交付 20 架 A320NEO 和 6 架 A321NEO；2022 年，川航股份公司与经营租赁公司签署补充协议，取消了 4 架 A321NEO 飞机的经营租赁合同，目前未交付合同总金额为 32,169.60 万美元。2021 年，川航股份公司与经营租赁公司签署了 2 架 A330-300P2F 飞机的经营租赁合同，合同总金额 6,720.00 万美元，截至 2024 年 12 月 31 日，已全部交付。2022 年，川航股份公司与经营租赁公司签署了 1 架 A321-200 飞机的经营租赁合同，合同总金额 2,592.00 万美元，2023 年已完成交付运营。2024 年，新签 3 架 A320 飞机经营租赁合同，合同总金额 23,344.50 万人民币，均已于 2024 年完成交付；新签 5 架 A321F 飞机经营租赁合同，合同总金额 18,300.00 万美元，已交付 1 架，未交付合同金额 7,800 万美元。

6. 川航股份公司与 AIRBUS 公司签订了 35 架飞机的购买合同

2025 年 11 月，与 AIRBUS 公司签订了 35 架飞机的购买合同。合同目录价约为 608,944.16 万美元，最终价格将根据实际交付时间调整确定。以上飞机计划于 2028-2032 年期间交付运营。截至 2025 年 12 月 31 日，已累计支付 35 架飞机预付款 6,089.44 万美元。

说明：由于本集团下属子公司财务报表层层合并，各子公司因各种原因可能存在对承诺事项披露不全的情况，本合并报表仅根据各子公司已披露情况进行披露。

（四）其他重大事项

1. 蜀道集团下属川高公司政府还贷公路未计提折旧

蜀道集团下属二级子公司四川高速公路建设开发集团有限公司的广陕路、纳黔、达陕、广南、都汶公司映汶路、成德南、巴南、广甘、雅眉乐、达万、丽攀、巴陕、巴达、广巴公司广陕广巴连接线，仁沐公司所属的高速公路，2012 年起陆续投入使用，自 2013 年起，公司根据《收费公路管理条例》相关精神，结合政府还贷公路管理的特点，同时参照省外同类企业政府还贷公路的管理模式，经公司董事会审议决定并报四川省国资委备案，政府还贷公路在核算和列报时，不计提折旧，运营收到的高速公路通行费列报为营业收入。截至 2025 年 12 月 31 日，上述政府还贷公路列入固定资产的价值为 18,544,122.44 万元。

蜀道集团下属二级子公司四川藏区高速公路有限责任公司的雅康路、汶马路，自 2019 年起陆续投入使用，自投入使用后，参照四川高速公路建设开发集团有限公司对政府还贷高速公路在核算和列报时，不计提折旧，运营收到的高速公路通行费列报为营业收入。截至 2025 年 12 月 31 日上述政府还贷公路列入固定资产的价值为 4,216,746.78 万元。

蜀道集团下属二级子公司四川蜀道高速公路集团有限公司的泸渝路、成宜路、峨汉路分别于 2021 年、2022 年和 2024 年投入使用，自投入使用后，参照四川高速公路建设开发集团有限公司对政府还贷高速公路在核算和列报时，不计提折旧，运营收到的高速公路通行费列报为营业收入。截至 2025 年 12 月 31 日上述政府还贷公路列入固定资产的价值为 4,879,212.52 万元。

2. 四川发展本部代偿政府性债务事项

2014 年 6 月 30 日，四川发展本部根据四川省人民政府〔2014〕35 号关于研究北川县“5.12”地震灾后重建政府性债务风险管控和债务化解专题会议纪要，分别与北川羌族自治县禹羌投资有限责任公司（以下简称禹羌公司）、中国农业发展银行北川羌族自治县支行（以下简称农发行）、中国农业银行股份有限公司北川羌族自治县支行（以下简称农行北川支行）签订借款合同主体变更协议及资产债务划转协议书，由四川发展本部承接禹羌公司在农发行的贷款 25,690.00

万元及农行北川支行的贷款 231,110.00 万元，同时，接收禹羌公司用于原借款抵押的土地等资产（以下统称抵债资产）。2015 年 7 月四川发展本部依据四川省国资委川国资改革〔2015〕1 号《关于重组北川县灾后重建政府性债务工作有关问题的批复》，成立北川发展投资公司（以下简称北川发展），按相关规定执行后续资产划转、处置等相关事项。四川发展本部将代偿债务本金及利息 27.8 亿元列入其他非流动资产列报。

2015 年 12 月，禹羌公司（甲方）、北川发展公司（乙方）、四川发展本部（丙方）共同签订《国有资产无偿划转协议》，由甲方将抵债资产及对应的丙方代甲方承担的上述农发行及农行北川支行的贷款本息一并无偿划转给乙方承接。至 2016 年末北川发展公司与禹羌公司陆续完成了资产交接手续。根据 2016 年 10 月 28 日四川海林资产评估事务所有限公司出具的《北川发展投资有限责任公司拟入账涉及评估资产市场价值项目资产评估报告》（川海评报字〔2016〕68 号）确认，接收资产在 2015 年 12 月 31 日评估基准日的市场价格为 99,755.09 万元，与接收的债务本息之间形成巨大差额，四川发展本部因该笔代偿债务形成的债权（含预计相关利息）超过北川发展公司接收的抵债资产公允价值的部分 233,552.69 万元预计无法收回。鉴于该交易系根据四川省人民政府〔2014〕35 号会议纪要实施，并非四川发展本部正常经营形成，参照企业会计准则精神，四川发展本部将上述事项视同权益交易处理，将代偿政府性债务形成的债权损失于 2016 年末计入了资本公积。

四川发展本部于 2016 年 12 月 5 日以《关于四川发展重组北川县灾后重建政府性债务有关事项处理意见的报告》向四川省国资委报告，同时抄送四川省财政厅。

3. 川发资产下属子公司国科公司接收汉龙资产包及债务重组情况

2015 年 6 月 15 日，最高人民法院指定四川省高级人民法院为汉龙集团涉案资产的管辖权法院，同时四川省人民政府授权四川省国资委设立刘汉个人财产临时管理人。汉龙资产包内含有汉龙集团本部资产和 44 家出资企业及负债（长期股权投资和货币资金除外）。按照法院拍卖公告显示，资产包审计后总资产约 181.78 亿元，总负债约 214.4 亿元，净资产约-32.62 亿元；评估价值为 2.56 亿元。资产包中涉及 22 家金融机构债权 90.69 亿元（主要是已到期或未到期的借款本金和利息）。

绵阳科技城发展投资（集团）有限公司（以下简称科发集团）根据法院裁定承接汉龙资产包后，再将汉龙集团等 44 户企业组成的资产包划转、过户至国科公司。由国科公司对汉龙资产包按照市场化原则进行管理、运营和处置。股东双方按相应股权比例承担义务和享有权利。

国科公司承接汉龙集团资产负债后，本集团秉承维护社会稳定，尽可能恢复企业正常经营的目的，采取了大量积极有效措施，化解债务风险。2018 年本集团开始安排蜀曦投资收购贷款银行对国科公司下属公司银行债权（含票据、长短期借款）。截至 2025 年 12 月 31 日收购银行债权与重组国科债务事项已阶段性完成。原汉龙资产包中的下属公司对银行的债务全部演变成本集团内部债务，且偿付本金将大幅减少，最终达到公司降低债务风险的目的。

十三、发行人受限制资产情况

图表 6-13-1：截至 2025 年末发行人主要受限制资产情况

单位：万元

项目	年末账面价值	受限原因
一、用于抵押、质押担保的受限资产		
应收账款	907,357.69	借款抵质押担保（注 1）
合同资产	162,499.89	借款抵质押担保（注 2）
存货	193,629.62	借款抵质押担保（注 3）
交易性金融资产	104,207.92	借款抵质押担保（注 4）
一年内到期的非流动资产	625,609.06	借款抵质押担保（注 5）
投资性房地产	120,047.57	借款抵质押担保（注 6）
固定资产	25,828,422.57	借款抵质押担保（注 7）
无形资产	41,885,242.46	借款抵质押担保（注 8）
在建工程	8,627,796.26	借款抵质押担保（注 9）
长期股权投资	1,177,320.87	借款抵质押担保（注 10）
长期应收款	2,226,570.39	借款抵质押担保（注 11）
其他非流动资产	321,602.37	借款抵质押担保（注 12）
其他债权投资	33,974.92	债券/基金/同业存款质押担保（注 13）
使用权资产	20,738.64	借款抵质押担保（注 14）
发放贷款及垫款	9,000.00	借款抵质押担保（注 15）
其他流动资产	572,383.07	借款抵质押担保（注 16）
小计	82,816,403.30	
二、其他原因受限资产		
货币资金	173,304.52	保函保证金、信用证保证金及银行承兑汇票保证金等（注 17）

货币资金	238,950.63	法院或银行冻结受限、受监管专项资金等（注 18）
货币资金	728,237.77	代收代付财政资金（注 19）
货币资金	212,980.81	其他（20）
拆出资金	270.88	银行冻结（注 21）
存货	0.64	法院查封（注 22）
固定资产	9,592.25	法院查封（注 22）
投资性房地产	5,451.40	法院查封（注 22）
小计	1,368,788.90	
合计	84,185,192.20	—

受限资产主要事项说明：

注 1：应收账款主要系蜀道集团、生态环保、川发航投以其应收账款作为抵质押物进行借款。

注 2：合同资产主要系蜀道集团、生态环保以其合同资产作为抵质押物进行借款。

注 3：存货主要系资产重组、川发航投以其存货作为抵押物进行借款。

注 4：交易性金融资产主要系蜀道集团以其交易性金融资产作为抵质押物进行借款。

注 5：一年内到期的非流动资产主要系蜀道集团、生态环保以其应收融资租赁款质押给银行办理借款。

注 6：投资性房地产主要系蜀道集团、城乡建设以其投资性房地产抵质押进行借款。

注 7：固定资产主要系蜀道集团因售后回租、质押借款受限，航空集团、产业园区、生态环保、川发航投、先进材料、交易集团因抵质押借款受限。

注 8：无形资产主要系蜀道集团以其高速公路收费经营权和 BOT 资产特许权作为质押物进行借款受限。川航集团、产业园区、生态环保、先进材料、交易集团因抵质押借款受限。

注 9：在建工程主要系产业园区、川航集团以其正在建设的项目作为抵押物进行借款，蜀道集团以收费权和其正在建设的项目作为抵押物进行借款。

注 10：长期股权投资主要系蜀道集团、生态环保、先进材料以持有的股权收益权质押借款。

注 11：长期应收款主要系蜀道集团 PPP 项目和应收融资租赁款用于借款担保，生态环保、发展城投、城乡建设以其收款权质押借款。

注 12：其他非流动资产主要系蜀道集团、发展城投、能投集团、生态环保质押借款。

注 13：其他债权投资主要系蜀道集团以其所持有债券、基金、同业存款作为抵押物进行担保。

注 14：使用权资产主要系川发航投进行借款质押。

注 15：发放贷款及垫款主要系蜀道集团进行借款质押。

注 16：其他流动资产主要系蜀道集团进行借款抵押

注 17：其他原因受限资产中货币资金受限-保证金等系保函保证金、信用证保证金及银行承兑汇票保证金等。

注 18：其他原因受限资产中货币资金主要系被法院或银行冻结、房改专项基金及住房维修基金、存出投资款、结构性存款、银行监管户资金、“天府文产贷”风险补偿资金池资金等。

注 19：代收代付财政资金系两个部分组成，一是根据四川省财政厅、四川省经济

和信息化委员会委托，本公司作为受托管理机构，由本公司具体履行出资人职责，负责对其投资的基金进行日常管理；二是根据四川省财政厅委托，本公司对四川省划转部分国有资本充实社保基金国有股权进行管理；本公司按代管协议将该项代管基金及投资单独建账核算。

注 20：其他原因受限资产中货币资金受限-其他主要系新华集团三个月以上的定期存款。

注 21：其他原因受限资产中拆出资金受限主要系蜀道集团银行冻结。

注 22：其他原因受限资产中存货、投资性房地产、固定资产主要系国资经营、川发资产、发展投资、川发航投诉讼法院查封受限。

十四、发行人购买金融衍生产品、重大投资理财产品及海外投资情况

（一）发行人购买金融衍生品情况

截至 2025 年，发行人无购买金融衍生品。

（二）发行人重大投资理财情况

截至 2025 年，发行人本部无重大投资理财余额。

（三）发行人海外投资情况

截至 2025 年末，发行人在境外拥有二级子公司 1 家，情况如下：

图表 6-14-1：截至 2025 年末发行人境外公司情况表

公司名称	注册资本	持股情况	主要情况介绍
四川发展国际控股有限公司	149,254.81	100%	四川发展国际控股有限公司（Sichuan Development International Holding Company Limited，简称发展国际），注册地址香港，是发行人的全资子公司。发展国际成立于 2001 年，是发行人四川省在境外较早设立的窗口公司，也是四川发展着力打造的海外战略性资本运作平台，肩负着拓展国际投融资、资本运作和深化国际开放合作的战略任务。

十五、发行人其他直接债务融资计划

截至本募集说明书签署之日，除本次发行非金融企业债务融资工具外，发行人将根据需求安排债务融资工具。

十六、其他事项

暂无。

第七章 发行人的资信状况

一、发行人其他资信情况

（一）发行人银行授信情况

图表 7-3-1:2026 年 3 月末发行人本部授信情况表

单位：亿元

银行	授信额度	已提额度	剩余授信额度
建设银行	150.00	103.24	46.76
农业银行	146.84	78.19	68.65
邮储银行	143.00	79.18	63.82
工商银行	136.10	100.69	35.42
中国银行	130.90	103.92	26.98
光大	105.00	16.96	88.04
省联社	100.00	48.85	51.15
平安银行	80.00	16.86	63.14
交通银行	78.00	59.08	18.92
进出口银行	74.00	0	74.00
兴业银行	50.00	21.50	28.50
华夏银行	50.00	17.93	32.07
民生银行	45.00	32.20	12.80
中信银行	40.00	28.98	11.02
上海银行	20.00	14.83	5.17
徽商银行	28.00	25.00	3.00
成都农商行	25.00	21.10	3.90
招商银行	25.00	22.00	3.00
成都银行	22.00	22.00	0.00
天津银行	20.00	0	20.00
国开行	17.50	0.50	17.00
汇丰银行	16.50	14.40	2.10
浦发银行	10.50	6.95	3.55
恒丰银行	9.00	6.05	2.95
四川银行	6.00	0	6.00
华侨永亨银行	5.00	0	5.00
恒生银行	3.73	0	3.73
马来亚银行	2.00	0	2.00
合计	1,539.07	840.41	698.67

截至 2026 年 3 月末，发行人本部在各金融机构授信总额 1,539.07 亿元，已使用额度为 840.41 亿元，未使用额度 698.67 亿元。

（二）近三年是否有债务违约记录

发行人近三年借款均能够到期还本按期付息，未有延迟支付本金和利息的情况。

（三）发行及偿付直接债务融资工具的情况

截至本募集说明书签署之日止，发行人及子公司已发行尚未兑付的人民币债券共计 2,754.78 亿元，尚未兑付的美元债券余额为 4.53 亿美元

说明：截至募集说明书签署之日，发行人资信状况良好，资信方面无重大不利变化事项。

第八章 本期中期票据的信用增进情况

本期中期票据无信用增进。

第九章 税项

本期中期票据的持有人应遵守我国有关税务方面的法律法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列这些说明不构成对投资者的法律或税务建议、纳税依据，也不涉及投资本期中期票据可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期中期票据，并且投资者又属于按照法律法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

一、增值税

根据自 2026 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国增值税法》，在中华人民共和国境内（以下简称境内）销售货物、服务、无形资产、不动产（以下称应税交易），以及进口货物的单位和个人（包括个体工商户），为增值税的纳税人，应当依照本法规定缴纳增值税。销售金融商品的，金融商品在境内发行，或者销售方为境内单位和个人均属于在境内发生应税交易。根据以上规定，投资人应当依法缴纳增值税。

二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日起实施并于 2017 年 2 月 24 日及 2018 年 12 月 29 日修订的《中华人民共和国企业所得税法》、2008 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及其他相关的法律法规，一般企业投资者来源于投资债务融资工具的利息所得应缴纳企业所得税。投资者应将当期应收取的债务融资工具利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 2022 年 7 月 1 日生效的《中华人民共和国印花税法》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠予、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。对债务融资工具在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债务融资工具交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

四、税项抵销

本期中期票据投资者所应缴纳的税项与本期中期票据的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

五、声明

上述所列税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据，也不涉及投资本期中期票据可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期中期票据，并且投资者又属于按照法律规定需要遵守特别税务规定的投资者，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任，本公司不承担由此产生的任何责任。

第十章 主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件和协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全体持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

（一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方能实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

1. 变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
2. 新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
3. 聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
4. 除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；

5. 变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。
6. 其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

（二）同意征集程序

1. 同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。同意征集公告内容包括但不限于下列事项：

- （1）本期债务融资工具基本信息；
- （2）同意征集的实施背景及事项概要；
- （3）同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；
- （4）征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；
- （5）发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；
- （6）相关中介机构及联系方式（如有）；
- （7）一定时间内是否有主动债务管理计划等。

2. 同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

3. 同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过 3 个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

4. 同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过 10 个工作日。

5. 同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

6. 同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过 1/3 本期债务融资工具余额的持有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

（三）同意征集事项的表决

1. 持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

2. 发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具，否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，相关方应承担相应法律责任。

3. 发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执，无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的，视为该持有人弃权，其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4. 除法律法规另有规定外，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。

（四）同意征集结果的披露与见证

1. 发行人将在同意征集截止日后的 5 个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

同意征集结果公告应包括但不限于以下内容：参与同意征集的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；征集方案概要、同意征集结果及生效情况；同意征集结果的实施安排。

2. 发行人将聘请至少 2 名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证，并对

征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

（五）同意征集的效力

1. 除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人，包括所有参与征集或未参与征集，同意、反对征集方案或者弃权，有表决权或者无表决权的持有人，以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

2. 除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3. 满足生效条件的同意征集结果，对增进机构、受托管理人等第三方机构，根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

（六）同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1. 征集事项触发持有人会议召开情形的，发行人主动实施同意征集后，持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2. 发行人实施同意征集形成征集结果后，包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见，持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

（七）其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的，或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

第十一章 信息披露安排

在本期中期票据发行过程及存续期间，发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，通过交易商协会认可的渠道向全国银行间债券市场披露下列有关信息，并且披露时间不晚于企业在境内外证券交易场所、媒体或其他场合披露的时间。信息披露内容不低于《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》要求：

一、发行人信息披露机制

（一）信息披露内部管理制度

发行人依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等国家有关法律法规及《公司信用类债券信息披露管理办法》《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》《公司章程》等有关规定，制定了《四川发展（控股）有限责任公司信用类债券信息披露管理制度》。

（二）信息披露管理机制及部门

信息披露负责人牵头负责公司信用类债券信息披露相关工作。融资管理部是公司信用类债券信息披露事务管理部门，负责制定信息披露制度、组织和协调公司信息披露事务，接受投资者问询，维护投资者关系，负责具体执行信息收集、整理和披露的工作。在履行公司内部管理程序后，将相关信息提交债券主承销商审核并公开披露。

（三）发行人债券信息披露事务负责人联系方式

姓名	刘柯柯
职位	总经济师
电话	028-80587165
电子邮箱	yaoxiaoqian@sdholding.com
联系地址	四川省成都市高新区天府二街 151 号四川发展大厦

如发行人信息披露事务负责人发生变化，发行人将按照《公司信用类债券信息披露办法》《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则（2023 年版）》《四川发展（控股）有限责任公司信用类债券信息披露管理制度》的相关规定另行公告。

二、本期中期票据发行前的信息披露

公司在本期中期票据发行日 2 个工作日前，通过交易商协会认可的渠道披露如下文件：

（一）四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据募集说明书；

（二）四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据法律意见书；

（三）四川发展（控股）有限责任公司 2023—2025 年经审计的财务报告和 2026 年一季度财务报表；

（四）2026 年度四川发展（控股）有限责任公司信用评级报告；

（五）中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

三、本期中期票据存续期内的定期信息披露

在本期债务融资工具中期票据存续期内，发行人将向市场定期公开披露以下信息：

（一）在每个会计年度结束之日后 4 个月内披露上一年年度报告。年度报告应当包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息；

（二）在每个会计年度的上半年结束之日后 2 个月内披露半年度报告；

（三）在每个会计年度前 3 个月、9 个月结束后的 1 个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

（四）定期报告的财务报表至少包含合并及母公司的资产负债表、利润表和现金流量表。

（五）中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

四、本期中期票据存续期内重大事项的信息披露

在本期中期票据存续期间，公司发生可能影响其偿债能力的重大事项时，将及时向市场披露。重大事项包括但不限于：

（一）企业名称变更；

（二）企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；

（三）企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构；

（四）企业 1/3 以上董事、2/3 以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；

（五）企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；

（六）企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；

（七）企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；

（八）企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；

（九）企业发生超过上年末净资产 10%的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的 10%；

（十）企业股权、经营权涉及被委托管理；

（十一）企业丧失对重要子公司的实际控制权；

（十二）债务融资工具信用增进安排发生变更；

（十三）企业转移债务融资工具清偿义务；

（十四）企业一次承担他人债务超过上年末净资产 10%，或者新增借款超过上年末净资产的 20%；

（十五）企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组；

（十六）企业涉嫌违法违规被有权机关调查，受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分，或者存在严重失信行为；

（十七）企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施，或者存在严重失信行为；

（十八）企业涉及重大诉讼、仲裁事项；

（十九）企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；

（二十）企业拟分配股利，或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形；

（二十一）企业涉及需要说明的市场传闻；

（二十二）债务融资工具信用评级发生变化；

（二十三）企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；

（二十四）发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项；

（二十五）其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

五、本期中期票据本息兑付信息披露

发行人将在中期票据本息兑付日前 5 个工作日，通过交易商协会认可的渠道公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，公司将依据其变化对信息披露作出调整。

第十二章 持有人会议机制

一、会议目的与效力

（一）【会议目的】持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

（二）【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所作出的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有参加会议或未参加会议，同意议案、反对议案或放弃投票权，有表决权或无表决权的持有人，以及在相关决议作出后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

持有人会议决议根据法律法规或当事人之间的约定对发行人、提供信用增进服务的机构（以下简称“增进机构”）、受托管理人产生效力。

二、会议权限与议案

（一）【会议权限】持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

（二）【会议议案】持有人会议议案应有明确的待决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案：

1. 变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
2. 新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
3. 聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
4. 除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
5. 变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

三、会议召集人与召开情形

（一）【召集人及职责】中国建设银行股份有限公司为本期债务融资工具持有人会议的召集人。召集人联系方式：

名称：中国建设银行股份有限公司
注册地址：北京市西城区金融大街 25 号
联系人：李欣雨、邹雪怡
联系电话：028-86767201、028-86767439
传真：/
邮箱：lixinyu.sc@ccb.com

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的，应当在实际可行的最短期内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议；未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的，也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序权利。

（二）【代位召集】召集人不能履行或者不履行召集职责的，以下主体可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责：

1. 发行人；
2. 增进机构；
3. 受托管理人；
4. 出现本节第（三）（四）所约定情形的，单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人；
5. 出现本节第（五）所约定情形的，单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人；

（三）【强制召开情形】在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1. 发行人未按照约定按期足额兑付本期债务融资工具本金或利息；
2. 发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照；
3. 发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行表决；
4. 单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；
5. 法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

（四）【提议召开情形】存续期内出现以下情形之一，且有单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面提议的，召集人应当召集持有人会议。相关事项披露之日起 15 个工作日内未满足提议条件，或前期已就同一事项召集会议且相关事项未发生重大变化的，召集人可以不召集持有人会议。

1. 本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；
2. 发行人发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；
3. 发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的 10%；
4. 发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过 10%；
5. 发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过 10%；
6. 发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形；
7. 发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；
8. 发行人进行重大债务重组；
9. 发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件；
10. 发行文件约定的其他情形。

（五）【其他召开情形】存续期内虽未出现（三）、（四）规定情形，单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，可以向召集人书面提议。召集人应当自收到书面提议起 5 个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。发行人或者增进机构发生（三）、（四）规定情形的，应当及时披露或告知召集人。

（六）【提议渠道】持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，应当将书面提议发送至召集人联络邮箱或寄送至召集人收件地址或通过“NAFMII 综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）或以其他提议方式发送给召集人。

（七）【配合义务】发行人或者增进机构发生本节（三）（四）所约定召开情形的，应当及时披露或告知召集人。

四、会议召集与召开

（一）【召开公告】召集人应当至少于持有人会议召开日前 10 个工作日披露持有人会议召开公告（以下简称“召开公告”）。召开公告应当包括但不限于下列事项：

1. 本期债务融资工具基本信息、会议召开背景；
2. 会议要素：召集人、会议时间、地点与召开形式等；
3. 会议议事程序：议案发送与补充程序、债权登记日、表决截止日等；
4. 参会程序：参会证明的要求等；
5. 表决程序：表决回执的要求、提交截止时点等；
6. 会务联系方式。

（二）【议案的拟定】召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通，并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。召集人应当至少于持有人会议召开日前 7 个工作日将议案披露或发送持有人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的，应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的，可以向召集人获取。

（三）【补充议案】发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有 10% 以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前 5 个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的，应当披露公告，但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

（四）【议案整理与合并】召集人可以提出补充议案，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

（五）【最终议案发送及披露】最终议案较初始议案有增补或修改的，召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日披露最终议案概要，说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的，视为已披露最终议案概要。

（六）【参会权的确认与核实】持有人会议债权登记日为持有人会议召开日

的前 1 个工作日。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加会议和参与表决。

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

（七）【列席机构】发行人、债务融资工具清偿义务承继方（以下简称“承继方”）、增进机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的，应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

交易商协会可以派员列席持有人会议。

（八）【召集程序的缩短】发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的，召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下，合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

会议程序缩短的，召集人应当提供线上参会的渠道及方式，并且在持有人会议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

（九）【会议的取消】召开公告发布后，持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止，召开事由消除或不可抗力等情形，召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的，应当发布会议取消公告，说明取消原因。

五、会议表决和决议

（一）【表决权】债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未参会的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

（二）【关联方回避】发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应当主动以书面形式向召集人表明关联关系，除债务融资工具由发行人及其重要关联方

全额合规持有的情况外，发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括：

1. 发行人或承继方控股股东、实际控制人；
2. 发行人或承继方合并范围内子公司；
3. 本期债务融资工具承继方、增进机构；
4. 其他可能影响表决公正性的关联方。

（三）【会议有效性】参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权过半数，会议方可生效。法律法规另有规定或发行文件约定更高会议生效比例的，从其规定或约定。

（四）【表决要求】持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决，不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的 3 个工作日内表决结束。

（五）【表决统计】召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

（六）【表决比例】持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权的过半数通过；对特别议案的决议，应当经参加会议持有人所持表决权 2/3 以上，且经本期债务融资工具总表决权过半数通过。法律法规另有规定或发行文件约定更高议案表决比例的，从其规定或约定。

（七）【决议披露】召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的 2 个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、会议有效性、会议审议情况（各项议案的概要、表决结果及通过情况）等内容。

（八）【律师意见】特别议案的表决，应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参会人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见，召集人应当在表决截止日后的 2 个工作日内披露相应法律意见书。

其他议案的表决，可以根据实际需要聘请律师出具法律意见，发行文件约定应当出具法律意见的，按照约定履行。

法律意见应当由 2 名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见

书中声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规则。

（九）【决议答复与披露】发行人应当对持有人会议决议进行答复，相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的 5 个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

六、其他

（一）【承继方义务】承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

（二）【保密义务】召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务，不得利用参加会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动，损害他人合法权益。

（三）【会议记录】召集人应当对持有人会议进行书面记录并留存备查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

（四）【档案保管】召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名册、表决机构与人员名册、参会证明材料、会议记录、表决文件、会议决议公告、持有人会议决议答复（如有）、法律意见书（如有）、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料，并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起 5 年。

（五）【存续期服务系统】本期债务融资工具持有人会议可以通过系统召集召开。

召集人可以通过系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第（四）条约定的档案材料等，债务融资工具持有人可以通过系统进行书面提议、参会与表决等，发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过系统提出补充议案。

（六）【释义】本章所称“以上”，包括本数，“超过”不包含本数；所称“净资产”，是指企业合并范围内净资产；所称“披露”，是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

（七）【其他情况】本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的，或本章内对持有人会议机制约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

第十三章 受托管理人机制

无。

第十四章 投资人保护条款

无。

第十五章 违约、风险情形及处置

一、违约事件

（一）以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件：

1. 在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；

1.1 【宽限期条款】：

发行人在上述情形发生之后有【10】个工作日的宽限期。宽限期内应以当期应付未付的本金和利息为计息基数、按照票面利率上浮【0】BP 计算利息。

发行人发生前述情形，应不晚于本息应付日的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期支付本金或兑付利息的安排性公告，说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、宽限期内偿付安排等内容。

发行人在宽限期内足额偿付了全部应付本金和利息（包括宽限期内产生的利息），则不构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应不晚于足额偿还的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期内完成资金偿付的公告，说明债项基本情况及支付完成情况等。

若发行人在宽限期届满日仍未足额支付利息或兑付本金的，则构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应于当日向市场披露企业关于未按约定在宽限期内支付利息或兑付本金的公告，说明债项基本情况、未能在宽限期内支付的原因及相关工作安排。

2. 因发行人触发本募集说明书中其他条款的约定（如有）或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息；

3. 在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，法院受理关于发行人的破产申请；

4. 本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其他原因导致法人主体资格不存在。

二、违约责任

（一）【持有人有权启动追索】如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金，或者按照受托管理协议约定授权受托管理人代为追索。

（二）【违约金】发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外（按照前一计息期利率，至实际给付之日止），还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率【0.21】%计算。

三、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

四、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本募集说明书等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

五、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

六、处置措施（如有）

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

（一）【重组并变更登记要素】发行人与持有人或有合法授权的受托管理人协商拟变更本募集说明书中与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息的金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的，并变更相应登记要素的，应按照以下流程执行：

1. 将重组方案作为特别议案提交持有人会议，按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债务融资工具基本偿付条款调整的具体情况。
2. 重组方案表决生效后，发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。
3. 发行人应在登记变更完成后的 2 个工作日内披露变更结果。

（二）【重组并以其他方式偿付】（如有）发行人与持有人协商以其他方式履行还本付息义务的，应确保当期债务融资工具全体持有人知晓，保障其享有同等选择的权利。如涉及注销全部或部分当期债务融资工具的，应按照下列流程进行：

1. 发行人应将注销方案提交持有人会议审议，议案应明确注销条件、时间流程等内容，议案应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；
2. 注销方案表决生效后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；注销协议应明确注销流程和时间安排；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续；
3. 发行人应在与接受方案的相关持有人签署协议后的 2 个工作日内，披露协议主要内容；
4. 发行人应在协议签署完成后，及时向银行间市场清算所股份有限公司申请注销协议约定的相关债务融资工具份额；
5. 发行人应在注销完成后的 2 个工作日内披露结果。

七、不可抗力

不可抗力是指本期债务融资工具计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使本期债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

（一）不可抗力包括但不限于以下情况

1. 自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
2. 国际、国内金融市场风险事故的发生；
3. 交易系统或交易场所无法正常工作；
4. 社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（二）不可抗力事件的应对措施

1. 不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及本期债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护本期债务融资工具投资者的合法权益。

2. 发行人或主承销商应召集本期债务融资工具持有人会议磋商，决定是否终止本期债务融资工具或根据不可抗力事件对本期债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

八、争议解决机制

1. 任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，由发行人住所地人民法院管辖。

2. 各方也可以申请金融市场机构投资者纠纷调解中心就本募集说明书相关的争议进行调解。

九、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十六章 本期中期票据发行的有关机构

发行人	<p>名称：四川发展（控股）有限责任公司</p> <p>法定代表人：张希</p> <p>联系人：赵立卓</p> <p>电话：028-80587328</p> <p>传真：028-80587300</p> <p>联系地址：四川省成都市高新区天府二街 151 号领地环球金融中心 B 座</p>
主承销商/簿记 管理人/存续期 管理机构	<p>机构名称：中国建设银行股份有限公司</p> <p>法定代表人：张金良</p> <p>联系人：李欣雨、邹雪怡</p> <p>电话：028-86767201、028-86767439</p> <p>传真：/</p> <p>联系地址：北京市西城区金融大街 25 号</p>
承销团成员(排 名不分先后)	<p>名称：山西证券股份有限公司</p> <p>联系地址：上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 23 层</p> <p>法定代表人：王怡里</p> <p>联系人：荣益</p> <p>电话：0755-61808508</p> <p>传真：0755-61808529</p> <p>邮编：200122</p> <p>名称：国泰海通证券股份有限公司</p> <p>联系地址：中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号</p> <p>法定代表人：朱健</p> <p>联系人：沈琳</p> <p>电话：021-38676666</p> <p>传真：021-50651751</p> <p>邮编：200120</p> <p>名称：申万宏源证券有限公司</p> <p>联系地址：北京市西城区太平桥大街 19 号</p>

<p>法定代表人：张剑</p> <p>联系人：周欣</p> <p>电话：010-88013586</p> <p>传真：010-88085135</p> <p>邮编：100032</p> <p>名称：中国国际金融股份有限公司</p> <p>联系地址：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座28层</p> <p>法定代表人：陈亮</p> <p>联系人：杨熙</p> <p>电话：010-65051166</p> <p>传真：010-65058137</p> <p>邮编：100020</p> <p>名称：招商证券股份有限公司</p> <p>联系地址：北京市西城区金融街甲9号金融街中心北楼9层903</p> <p>法定代表人：霍达</p> <p>联系人：吴非凡</p> <p>电话：010-60840908</p> <p>传真：010-57601990</p> <p>邮编：100033</p> <p>名称：中信证券股份有限公司</p> <p>联系地址：北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦</p> <p>法定代表人：张佑君</p> <p>联系人：王远东</p> <p>电话：010-60836355</p> <p>传真：010-60836294</p> <p>邮编：100600</p>

<p>名称：平安证券股份有限公司 联系地址：深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 61 层-64 层 法定代表人：何之江 联系人：张凯宁 电话：010-56800341 传真：0755-82401562 邮编：518000</p> <p>名称：兴业证券股份有限公司 联系地址：簿记：北京市西城区锦什坊街 35 号北楼 801 / 债权：上海市浦东新区长柳路 36 号六楼 法定代表人：杨华辉 联系人：王媿 电话：021-68982466 传真：021-68982498 邮编：100032/200135</p> <p>名称：长沙银行股份有限公司 联系地址：湖南省长沙市岳麓区滨江路 53 号楷林商务中心 B 座 法定代表人：赵小中 联系人：马腾君 电话：0731-82110311 传真：0731-84305350 邮编：410023</p> <p>名称：中信建投证券股份有限公司 联系地址：北京市东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座二层 法定代表人：王常青 联系人：杨文翰 电话：010-85159377 传真：010-85159377 邮编：100010</p>
--

	<p>名称：东方证券股份有限公司 联系地址：上海市黄浦区中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 25 楼 固定收益部/工商：上海市黄浦区中山南路 119 号东方证券大厦 法定代表人：金文忠 联系人：崔靖婉 电话：18516550870 传真：021-63326933 邮编：200001/200010</p> <p>名称：东北证券股份有限公司 联系地址：北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座 7 层 法定代表人：李福春 联系人：王苏杭 电话：010-63210689 传真：010-63210784 邮编：100005</p> <p>名称：华西证券股份有限公司 联系地址：簿记：深圳市福田区深南大道 4001 号时代金融中心 18 层/债 权：北京市西城区复兴门外大街 A2 号中化大厦 8 层/工商：四川省成都市 高新区天府二街 198 号 法定代表人：杨炯洋 联系人：林键颖 电话：0755-83025251 传真：0755-83025249 邮编：518046/100045/610095</p> <p>名称：成都银行股份有限公司 联系地址：成都市西御街 16 号 1408 室 法定代表人：徐登义 联系人：朱科龙 电话：028-86731925 传真：028-86160279</p>
--	---

	<p>邮编：610015</p> <p>名称：四川银行股份有限公司</p> <p>联系地址：四川省成都市高新区天府大道北段 999 号四川银行首座办公大楼</p> <p>法定代表人：郑晔</p> <p>联系人：武小琳</p> <p>电话：028-63289784</p> <p>传真：028-63289784</p> <p>邮编：610000</p> <p>名称：成都农村商业银行股份有限公司</p> <p>联系地址：上海市陆家嘴环路 1000 号恒生银行大厦 25 楼成都农商银行</p> <p>法定代表人：王晖</p> <p>联系人：蔡放</p> <p>电话：028-85355210</p> <p>传真：028-85357157</p> <p>邮编：200120</p>
联席承销商	<p>机构名称：中国民生银行股份有限公司</p> <p>法定代表人：高迎欣</p> <p>联系人：徐星天、杨溪、朱家谊</p> <p>电话：010-56367749、</p> <p>028-85102287 传真：010-56367749</p> <p>联系地址：北京市西城区复兴门内大街 2 号民生银行大厦</p>
信用评级机构	<p>名称：中诚信国际信用评级有限责任公司</p> <p>法定代表人：岳志岗</p> <p>地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOH05 号楼</p> <p>联系人：张敏</p> <p>联系电话：027-87339288</p> <p>传真：010-66426100</p>
法律顾问	<p>名称：泰和泰律师事务所</p> <p>地址：四川省成都市高新区天府大道中段 199 号</p>

	<p>联系人：张春花 电话：028-86625656 传真：/</p>
审计机构	<p>名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙） 地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层 法定代表人：李晓英、宋朝学、谭小青 经办会计师：尹淑平、郝卫东 电话：028-65542288 传真：028-65547190</p> <p>名称：四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙） 地址：四川省成都市洗面桥街 18 号金茂礼都南 28 楼 法定代表人：李武林 经办会计师：李敏、秦茂、张妍 电话：028-85560449 传真：/</p>
托管人	<p>银行间市场清算所股份有限公司 地址：上海市黄浦区北京东路 2 号 法定代表人：马贱阳 联系人：发行岗 电话：021-23198888 传真：021-63326661</p>
集中簿记建档系统技术支持机构	<p>名称：北京金融资产交易所有限公司 地址：北京市西城区金融大街乙 17 号 法定代表人：郭欠 联系人：发行部 电话：010-57896722、010-57896516 传真：010-57896726</p>

发行人与上述发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十七章 备查文件

一、备查文件

- （一）接受注册通知书；
- （二）四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据；
- （三）四川发展（控股）有限责任公司 2026 年度第三期中期票据之法律意见书；
- （四）四川发展（控股）有限责任公司 2023-2025 年度经审计的财务报告及 2026 年度一季度财务报表；
- （五）2026 年度四川发展（控股）有限责任公司信用评级报告；
- （六）中国银行间市场交易商协会要求披露的其他文件。

二、查询地址

- （一）四川发展（控股）有限责任公司
联系地址：四川省成都市高新区天府二街 151 号领地环球金融中心 B 座
联系人：赵立卓
联系电话：028-80587328
传真：028-80587300
- （二）中国建设银行股份有限公司
法定代表人：张金良
联系人：李欣雨、邹雪怡
电话：028-86767201、028-86767439
传真：/
- 联系地址：北京市西城区金融大街 25 号（三）中国民生银行股份有限公司
法定代表人：高迎欣
联系人：徐星天、杨溪、朱家谊
电话：010-56367749、
028-85102287
传真：010-56367749
联系地址：北京市西城区复兴门内大街 2 号民生银行大厦
投资者可通过中国货币网 (<http://www.chinamoney.com.cn>) 或上海清算所网站 (<http://www.shclearing.cn>) 下载本募集说明书，或在本期中期票据发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附录：财务指标计算公式

本附录为募集说明书不可分割的组成部分。

财务指标计算公式：

1. 毛利润 = 营业收入 - 营业成本
2. 毛利率 = 毛利润 / 营业收入
3. 净资产收益率 = 净利润 / 平均净资产
4. 总资产收益率 = 净利润 / 平均资产总额
5. 资产负债率 (%) = 负债总额 / 资产总额 × 100%
6. 流动比率 = 流动资产 / 流动负债
7. 速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
8. 应收账款周转率 = 营业收入净额 / 应收账款平均净额
9. 存货周转率 = 营业成本 / 存货平均净额
10. 总资产周转率 = 营业收入净额 / 平均资产总额
11. 短期债务 = 短期借款 + 应付票据 + 应付中期票据 + 一年内到期的长期借款 + 交易性金融负债
12. 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

