



# CREDIT RATING REPORT

报告名称

## 广西交通投资集团有限公司 2023年度信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

评级对象

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



## 信用等级说明

DGZX-R【2023】01388

大公国际资信评估有限公司通过对广西交通投资集团有限公司主体信用状况进行分析和评估，确定广西交通投资集团有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此说明。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年九月二十六日



## 评定等级

信用等级：AAA  
评级展望：稳定

## 主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	6,606.81	6,294.94	5,353.40	4,406.70
所有者权益	2,203.54	2,146.98	1,839.26	1,577.68
总有息债务	3,807.33	3,555.40	2,965.59	2,342.95
营业总收入	133.38	670.69	592.50	472.93
净利润	2.81	9.96	10.39	1.69
经营性净现金流	13.19	67.32	70.20	68.28
营业毛利率	19.76	16.07	17.33	15.95
总资产报酬率	0.41	1.46	1.69	1.69
资产负债率	66.65	65.89	65.64	64.20
债务资本比率	63.34	62.35	61.72	59.76
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	0.93	0.93	0.81
经营性净现金流/总负债	0.31	1.76	2.21	2.53

注：公司提供了 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2020~2022 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2023 年 1~3 月财务报表未经审计。

评级小组负责人：赵婧  
评级小组成员：施晓妹  
电话：010-67413300  
传真：010-67413555  
客服：4008-84-4008  
Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

广西交通投资集团有限公司（以下简称“广西交投”或“公司”）主要负责广西壮族自治区（以下简称“广西”）高速公路和铁路建设、运营及管理工作，同时开展成品油、大宗物资供应及物流等业务。近年来，广西经济实力持续增强，公司是广西重要的高速公路和铁路建设及运营主体，区域竞争力很强，子公司广西铁路投资集团有限公司（以下简称“广西铁投”）负责的铁路投资建设业务具有区域垄断优势，公司持续获得政府在财政资金及政府补助等方面的支持。但同时，公司主要在建及拟建项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力，部分应收款项存在一定回收风险，存在一定短期偿债压力和或有风险，广西政府计划将公司名下 26 条高速公路项目陆续划入广西高速公路还贷运营管理中心（以下简称“还贷中心”），相关资产规模较大，大公将持续关注公司高速公路路产划转事项进展。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 近年来，广西经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境；
- 公司是广西重要的高速公路和铁路建设及运营主体，运营的收费公路里程在广西内占比很高，区域竞争力很强；
- 子公司广西铁投是广西唯一的铁路投资建设及管理主体，其铁路投资建设业务具有区域垄断优势；
- 公司持续获得政府在财政资金及政府补助等方面的支持。

### 主要风险/挑战：

- 截至 2023 年 3 月末，公司主要在建及拟建项目投资规模较大，面临较大的资本支出压力；
- 2022 年末，公司部分应收款项存在诉讼、纠纷等情况，存在一定回收风险；
- 公司总有息债务规模较大且持续增长，整体偿



债压力较大，且存在一定短期偿债压力；

- 公司存在未决诉讼或仲裁形成的或有负债，存在一定或有风险。
- 广西政府计划将公司名下 26 条高速公路项目陆续划入还贷中心，相关资产规模较大，截至 2023 年 3 月末，共 7 条公路完成划转工作，大公将持续关注公司高速公路路产划转事项进展。

## 展望

预计未来，公司作为广西重要的高速公路和铁路建设及运营主体的地位不会改变，将继续得到地方政府的支持。综合考虑，大公对未来 1~2 年广西交投的评级展望为稳定。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《收费公路企业信用评级方法》，版本号为 PF-SFGL-2022-V. 6. 0，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
<b>要素一：财富创造能力</b>	<b>5.98</b>
（一）市场竞争力	6.25
（二）运营能力	4.45
（三）可持续发展能力	5.25
<b>要素二：偿债来源与负债平衡</b>	<b>4.93</b>
（一）偿债来源	5.00
（二）债务与资本结构	6.76
（三）保障能力分析	4.44
（四）现金流量分析	3.59
<b>调整项</b>	<b>-0.35</b>
<b>基础信用等级</b>	<b>aa</b>
<b>外部支持</b>	<b>2</b>
<b>模型结果</b>	<b>AAA</b>

调整项说明：诉讼下调 0.35，理由为 2022 年公司存在未决诉讼或仲裁形成的或有负债，案件涉及标的物金额合计 7.05 亿元。

外部支持说明：公司是广西重要的高速公路和铁路建设及运营主体，能够获得政府在财政资金及政府补助等方面的支持。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	2022/06/29	赵婧、曾凤智	收费公路企业信用评级方法 (V. 5)	<a href="#">点击阅读全文</a>
AAA/稳定	2019/06/27	唐川、黄子健、邹婵	高速行业信用评级方法	<a href="#">点击阅读全文</a>
AA+/稳定	2012/07/13	谷蕾洁、张文玲	行业信用评级方法总论	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、主体信用等级有效期为 2023 年 9 月 26 日至 2024 年 9 月 25 日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



## 评级对象

### （一）主体概况

广西交投成立于 2008 年 7 月，是广西政府以桂政函【2007】246 号文批准设立，以政府划拨的 12 条高速公路的净资产组建的国有独资有限公司，公司初始注册资本为 50.00 亿元人民币，由广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广西国资委”）代表广西政府履行出资人职责。2014 年 2 月，根据广西国资委《关于同意增加注册资本的批复》（桂国资复【2014】13 号）由资本公积转增注册资本 250.00 亿元，公司注册资本变更为 300.00 亿元。2018 年，经广西政府同意，公司与广西铁投实施战略重组，广西铁投成为公司二级子公司，公司增加广西铁路投资建设职能。2020 年 11 月，公司注册资本变更为 301.05 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司注册资本与实收资本均为 301.05 亿元，广西国资委为公司唯一股东及实际控制人。截至 2023 年 3 月末，公司纳入合并报表范围二级子公司共 84 家（见附件 1-2）。

### （二）公司治理结构

公司依照《公司法》和其他法律法规建立了规范化的公司治理结构，公司由广西人民政府单独出资，广西国资委代表广西人民政府对公司履行出资人职责。公司不设股东会，由广西国资委依法行使出资人的部分职权，决定公司的重大事项。公司依法设立了董事会和监事会，董事会成员 7 人，设董事长 1 名，职工董事 1 名；监事会成员不得少于 5 名，其中职工监事 2 名，目前监事会成员暂为 2 人。管理架构上，公司设总经理 1 名，副总经理若干名，总经理、副总经理、总会计师、总法律顾问、总工程师为公司高级管理人员；总经理对董事会负责。部门设置上，公司本部内设办公室、人力资源部、财务部、投资发展部、工程管理部、公路运营部等多个职能部门（见附件 1-1）。

### （三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2023 年 8 月 10 日，公司本部未曾发生不良信贷事件，相关还款责任中有 23 笔关注类贷款，余额合计 59,073 万元<sup>1</sup>。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的已到期债券均按期兑付本息，存续债券利息均按期兑付。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2022 年我国宏观经济大盘总体稳定，2023 年上半年我国经济运行呈现恢复向好态势，随着稳增长政策效应的不断显现，我国经济发展质量将稳步提升。**

2022 年，我国经济增长面临一定阻力，政府加大宏观调控的力度，有效应对超预期因素的冲击，宏观经济大盘总体稳定，全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力，政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力，强化跨周期调节，加快地方债券特别是专项债券发行使用，通过大规模留抵退税，加大对中小微企业、个体工商户的困难帮扶，实施常态化财政资金直达机制并扩大范围。稳健的货币政策灵活适度，保持连续性、稳定性、可持续性，充分发挥总量和结构双重功能，灵活使用降准降息再贷款等货币政策工具，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定。2022 年面对形势严峻的国内外环境，我国

<sup>1</sup> 根据中国工商银行股份有限公司贺州分行提供的《关于贺州市正赢富钟高速公路有限公司对公贷款风险分类调整为关注类的情况说明》，贺州市正赢富钟高速公路有限公司于 2017 年 12 月因系统故障出现一次欠息，所有债项风险分类结果由正常类调整为关注类，后续由于贺州市正赢富钟高速公路有限公司通行费收入未达预期，导致在银行信用评级出现大幅度下迁，无法申请风险分类结果调出关注类，但无信贷逾期情况。



经济总量再上新台阶，经济高质量发展取得新成效。

2023 年，我国经济运行呈现回升向好态势，上半年主要指标总体改善，但国内经济持续回升基础尚不牢固，宏观政策将继续围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。上半年我国 GDP 同比增长 5.5%，其中消费对经济增长的拉动明显增强，基建投资较快增长，制造业投资持续增长，房地产呈现企稳态势，外贸进出口保持较强韧性；稳健的货币政策精准有力，加大逆周期调节力度，央行通过降准降息等方式保持流动性合理充裕，继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度；积极的财政政策加力提效，财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措不断增强经济发展动能。整体来看，2023 年在市场信心逐渐回升，以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下，我国经济有望继续恢复向好。

## （二）行业环境

**我国高速公路行业发展稳健；近年来，全国收费公路里程保持增长，通行费收入有所波动；预计未来，国家将继续推进高速公路网建设，为高速公路行业发展提供良好的外部环境。**

高速公路在公路运输中具有重要地位，是国家政策重点扶持的对象。高速公路建设具有投资规模大、回收周期长等特点以及公共产品属性，行业进入壁垒较高。现阶段我国高速公路企业具有较强的区域专营优势，竞争程度较低。

近年来，全国收费公路里程保持增长，通行费收入有所波动。根据《全国收费公路统计公报》，2019~2021 年末，全国收费公路里程分别为 17.11 万公里、17.92 万公里和 18.76 万公里，同比分别增长 1.8%、4.8%和 4.7%。其中，2021 年末，全国高速公路 16.12 万公里，占收费公路里程的 85.9%；同期，全国收费公路共有主线收费站 972 个，同比增加 7 个。2021 年末，全国收费公路累计建设投资总额 121,184.40 亿元，同比增长 12.1%；同期，全国收费公路债务余额 79,178.50 亿元，同比增长 12.1%。2019~2021 年，全国收费公路通行费收入分别为 5,937.90 亿元、4,868.20 亿元和 6,630.50 亿元。

根据《2022 年交通运输行业发展统计公报》，截至 2022 年末，高速公路里程 17.73 万公里、同比增加 0.82 万公里，国家高速公路里程 11.99 万公里、同比增加 0.29 万公里。全国拥有公路营运汽车 1222.08 万辆。分结构看，拥有载客汽车 55.42 万辆，载货汽车 1166.66 万辆，牵引车 354.18 万辆，挂车 361.36 万辆。全年高速公路车流量 95.32 亿辆，同比下降 18.4%。

政策方面，2019 年 9 月，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，明确从 2021 年到本世纪中叶，我国将分两个阶段推进交通强国建设；2021 年 2 月，中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，要求构建现代化高质量国家综合立体交通网，支撑现代化经济体系和社会主义现代化强国建设。为贯彻落实上述文件精神，2022 年 1 月，交通运输部发布《公路“十四五”发展规划》，提出“十四五”时期我国公路交通发展的总体思路、发展目标、重点任务和政策措施，强调将继续深化收费公路制度改革，包括完善收费公路制度、建立收费标准动态评估调整机制、出台公路资产管理办法、建立收费公路债务风险防控机制等。2022 年 7 月，国家发改委、交通运输部联合发布《国家公路网规划》，提出从支撑构建新发展格局、推动区域协调发展和新型城镇化、维护国家安全等国家战略实施等方面，对路网布局进行优化和完善；预计到 2035 年，调整后国家公路网规划总里程约 46.1 万公里，其中国家高速公路约 16.2 万公里，基本建成覆盖广泛、功能完备、集约高效、绿色智能、安全可靠的现代化高质量国家公路网。

总体来看，我国高速公路行业发展稳健。近年来，全国收费公路里程保持增长，通行费收入有





所波动。国家继续深化收费公路制度改革，高速公路收费体系更加完善。预计未来，国家将继续推进高速公路网建设，行业长期发展仍呈现良好态势。

### （三）区域环境

近年来，广西经济实力持续增强，为公司发展提供了良好的外部环境。

近年来，广西地区生产总值持续增长，经济实力持续增强，增速有所波动；三次产业结构以第三产业为主。近年来，规模以上工业增加值、全社会固定资产投资、社会消费品零售总额、进出口总额等主要经济指标增速均有所波动。近年来，广西一般公共预算收入有所波动，其中 2022 年同比下降 6.2%，扣除留抵退税因素还原后，同比增长 3.6%；税收收入 930.37 亿元，占一般公共预算收入的比重为 55.1%。

表 1 2020~2022 年广西壮族自治区国民经济和社会发展主要指标（单位：亿元、%）

主要指标	2022 年		2021 年		2020 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	26,300.87	2.9	24,740.86	7.5	22,156.69	3.7
人均地区生产总值（元）	52,164	2.6	49,206	6.9	-	-
一般公共预算收入	1,687.72	-6.2	1,800.12	4.8	1,716.94	-5.2
规模以上工业增加值	-	4.2	-	8.6	-	1.2
全社会固定资产投资	-	0.1	-	7.6	-	4.2
社会消费品零售总额	8,539.09	-	8,538.50	9.0	7,831.01	-4.5
进出口总额	6,603.53	11.3	5,930.63	21.8	4,861.34	3.5
三次产业结构	16.2:34.0:49.8		16.2:33.1:50.7		16.0:32.1:51.9	

数据来源：2020~2022 年广西壮族自治区国民经济和社会发展统计公报

随着路网的完善，广西公路总里程持续增长，公路运营面临良好外部环境。

广西地处在我国大陆东、中、西三个地带的交汇点，是华南经济圈、西南经济圈与东盟经济圈的结合部，是西南乃至西北地区最便捷的出海通道，也是联结粤港澳与西部地区的重要通道。铁路方面，湘桂、南昆、黔桂、焦柳等四条铁路汇集广西，全区铁路营运里程超过 5,000 公里。公路方面，重庆-湛江、衡阳-昆明等国家高速公路主干线以及南宁-广州、南宁-友谊关等高速公路纵横广西，高速公路通车里程突破 8,000 公里，区位优势明显。

表 2 2020~2022 年广西壮族自治区公路交通运输量基本情况（单位：%）

项目	2022 年		2021 年		2020 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
旅客运输总量（亿人次）	2.16	-27.5	2.98	-18.8	3.68	-26.5
旅客运输周转量（亿人公里）	377.78	-27.6	521.94	-5.8	553.96	-32.2
货物运输总量（亿吨）	21.33	-1.3	21.62	15.3	18.75	-
货物运输周转量（亿吨公里）	5,172.95	6.0	4,882.04	17.4	4,159.61	-

数据来源：2020~2022 年广西壮族自治区国民经济和社会发展统计公报

2020~2022 年末，广西公路总里程分别为 13.16 万公里、16.06 万公里和 17.24 万公里，公路里程中高速公路里程分别为 6,803 公里、7,339 公里和 8,271 公里，公路总里程和高速公路里程均持续增长，公路运营面临良好的外部环境。2020~2022 年末，广西铁路营业总里程分别为 5,206 公里、5,216 公里和 5,337 公里，持续增长。2020~2022 年，广西货物运输总量分别为 18.75 亿吨、



21.62 亿吨和 21.33 亿吨,有所波动,其中 2022 年同比下降 1.3%;货物运输周转量持续增加。2020~2022 年,旅客运输总量和旅客运输周转量呈下降趋势。

## 财富创造能力

公司是广西重要的高速公路和铁路建设及运营主体,区域竞争力很强;近年来,公司主营业务收入逐年增加,大宗物资供应及物流收入和通行费收入是收入的主要来源。

公司是广西重要的高速公路和铁路建设及运营主体,区域竞争力很强,主要负责广西高速公路及铁路建设、运营和管理,同时开展成品油销售、大宗物资供应及物流和其他业务。

**表 3 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司主营业务收入和毛利润情况 (单位:亿元、%)**

项目	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	131.37	100.00	662.56	100.00	581.00	100.00	458.34	100.00
通行费	31.39	23.89	98.59	14.88	102.53	17.65	76.86	16.77
成品油销售	11.55	8.80	44.53	6.72	42.30	7.28	38.99	8.51
大宗物资供应及物流	76.43	58.18	387.97	58.56	335.33	57.72	303.44	66.20
其他业务	12.00	9.14	131.47	19.84	100.84	17.36	39.06	8.52
主营业务毛利润	25.53	100.00	106.91	100.00	98.32	100.00	68.28	100.00
通行费	15.98	62.59	42.77	40.00	53.58	54.49	37.24	54.54
成品油销售	1.21	4.74	6.23	5.82	6.31	6.41	4.87	7.12
大宗物资供应及物流	3.41	13.34	24.10	22.54	13.43	13.66	14.44	21.15
其他业务	4.93	19.33	33.82	31.63	25.01	25.43	11.74	17.19
主营业务毛利率	19.43		16.14		16.92		14.90	
通行费	50.91		43.38		52.26		48.45	
成品油销售	10.48		13.99		14.90		12.48	
大宗物资供应及物流	4.46		6.21		4.01		4.76	
其他业务	41.11		25.73		24.80		30.05	

数据来源:根据公司提供资料整理

主营业务收入方面,2020~2022 年,公司主营业务收入逐年增加,大宗物资供应及物流收入和通行费收入是公司收入的主要来源。2020~2022 年,通行费收入有所波动,其中 2022 年同比小幅下降,主要是受市场影响,部分地区通行费下降。2020~2022 年,大宗物资供应及物流收入持续增长,主要是由于工业形势回暖以及在建高速公路规模扩大,钢材、沥青等需求量上升。2020~2022 年,随着运营加油站数量增加,成品油销量收入持续增长。其他业务主要包括房地产销售和金融业务等,金融业务运营主体为下设的财务公司、小额贷款公司、基金公司、融资租赁公司等;近年来,其他业务收入持续增加,其中 2021 年同比大幅增加,主要是由于销售房地产项目带动房地产销售收入增加。毛利率方面,2020~2022 年,公司主营业务毛利率有所波动。通行费板块对公司综合毛利率贡献最大,2020~2022 年,通行费业务毛利率有所波动,2021 年同比有所上升,主要是由于 2020 年存在高速公路免收通行费情况,2021 年通行费收入恢复增长;2022 年同比小幅下降,主要是由于市场影响,通行费下降。同期,受成品油批发和自营零售加油站比重变化影响,成品油销售业务毛利率有所波动。同期,大宗物资供应及物流业务毛利率有所波动,该业务毛利率处于较低水平。其他业务毛利



率有所波动,其中 2021 年末同比下降,主要是由于其他业务中毛利率偏高的金融业务收入占比下降,房地产销售收入占比上升。2023 年 1~3 月,主营业务收入同比有所增长,毛利率同比小幅下降。

### (一) 高速公路建设、运营与管理

**公司运营的高速公路收费里程在广西内占比很高,区域竞争力很强;主要在建、拟建项目待投资规模较大,存在较大的资本支出压力。**

公司负责广西部分高速公路的建设、运营和管理,下属收费公路按性质不同分为经营性公路和收费还贷公路,均采用联网收费方式,各收费站点每天将通行费上缴至广西壮族自治区高速公路管理局(以下简称“广西高速管理局”)清分中心的结算账户,广西高速管理局对各收费路段通行费每三天进行清分和结算后将资金划转给各联网收费公路经营业主作为通行费收入。高速公路投资规模大、建设周期长,在交工验收后一般存在 2~3 年试运营期间,试运营期纳入高速公路运营期,公司收取通行费,按照新金融工具准则,自 2022 年 1 月 1 日起,公司试运营期间的通行费收入及相关成本在“营业收入”和“营业成本”项目列示。2020~2022 年,公司通行费收入(含试运营路段)及其毛利率有所波动。2023 年 3 月末,公司拥有已通车收费公路 51 条,总里程合计为 5,328.38 公里(见附件 2-1),总里程较 2022 年 3 月末增长 11.14%;公司已通车的收费公路中包括经营性高速公路 45 条、政府收费还贷性高速公路 6 条。截至 2023 年 3 月末,公司运营的高速公路收费里程约占广西高速公路收费总里程的 61.85%,占比很高,区域竞争力很强。截至 2023 年 3 月末,公司主要在建高速公路项目 19 个,性质以政府还贷为主,总里程为 1,184.27 公里,计划投资总额为 1,989.77 亿元,尚需投资 1,213.16 亿元(见附件 2-2);公司主要拟建项目 13 个,建设里程为 839.20 公里,计划总投资合计 1,299.80 亿元。综合来看,公司主要在建、拟建高速公路项目待投资规模较大,面临较大的资本支出压力。

**表 4 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司运营收费公路情况**

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
收费总里程(公里)	5,328.38	5,047.73	4,794.24	4,471.31
日均通行量(辆次)	523,733	352,413	401,024	370,453

数据来源:根据公司提供资料整理

**广西政府计划将公司名下 26 条高速公路项目陆续划入还贷中心,相关资产规模较大,截至 2023 年 3 月末,共 7 条公路完成划转工作,大公将持续关注公司高速公路路产划转事项进展。**

根据《广西壮族自治区人民政府关于成立广西高速公路还贷运营管理中心有关事项的批复》(桂政函【2014】197 号),广西政府授权公司将其下 26 个政府还贷高速公路项目划转至还贷中心,划转后的路产所有权全部转移至还贷中心,广西政府授权公司对还贷中心进行经营管理及监督,还贷中心对划入的高速公路项目履行后续的偿债责任。涉及划转的 26 条政府还贷高速公路项目预计总投资 2,123.63 亿元,涉及里程 2,931.74 公里,划出资产规模较大(见附件 2-3)。截至 2023 年 3 月末,高速公路相关资产共 7 条公路完成划转工作,合计里程 727.34 公里,占总里程比重 13.65%。2023 年 7 月 21 日,公司发布《关于广西交通投资集团有限公司无偿划转河池至百色、崇左至靖西、乐业至百色高速公路相关事项的公告》称,公司拟将河池至百色、崇左至靖西、乐业至百色高速公路划转至还贷中心,大公将持续关注公司其他高速公路路产划转事项进展。

**表 5 截至 2023 年 3 月末公司已完路产划转情况（单位：亿元）**

路产名称	划转基准日	总资产	所有者权益
隆林至百色	2016.01.01	125.07	16.24
宜州至河池	2017.01.01	47.11	7.99
百色至靖西	2018.04.30	81.80	12.43
六景至钦州港	2018.04.30	69.15	3.29
灌阳至凤凰	2020.01.01	31.49	2.49
岑溪至水文	2020.01.01	30.69	3.70
三江至柳州	2020.03.31	141.05	24.13
<b>合计</b>	-	<b>526.36</b>	<b>70.27</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

## （二）铁路投资建设业务

公司是广西唯一的铁路投资建设及管理主体，铁路投资建设业务具有区域垄断优势；主要在建、拟建铁路项目待投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

铁路投资建设业务由子公司广西铁投负责，公司作为广西内唯一从事铁路投资、建设和管理的专业性投资公司，受广西政府的委托，通过专业化铁路投资建设，完善广西铁路路网布局，在中国国家铁路集团有限公司与广西合资建设的铁路项目中履行广西方产权代表的权利和义务，公司铁路投资建设业务具有区域垄断优势。公司负责使用和管理广西投入铁路建设发展的各项资金，并筹措广西暂时未出资到位的部分铁路建设资金，按照中国国家铁路集团有限公司投资计划和项目建设进度划拨给各铁路项目公司，项目公司再下拨给项目建设施工单位；铁路项目收益分配则采用按持股比例分配，公司根据协议委派高级管理人员作为铁路项目公司高管，参与铁路项目公司的管理工作。铁路项目收益在取得分红或转让时方才体现投资收益。

截至 2023 年 3 月末，公司下属铁路项目公司 9 家；已有沿海铁路扩能南宁至钦州北段、沿海铁路扩能钦州北至北海段、沿海铁路扩能钦州北至防城港段等 22 条铁路项目完工投入运营。2022 年和 2023 年 1~3 月，公司参股铁路项目尚未收到项目公司分红。

**表 6 截至 2023 年 3 月末公司下属 9 家合资及全资铁路项目公司情况（单位：亿元、%）**

公司名称	注册资本	持股比例
广西沿海铁路股份有限公司	192.18	48.12
黎南铁路有限责任公司	61.00	49.00
柳南铁路有限责任公司	115.21	48.91
南广铁路有限责任公司	10.19	23.50
云桂铁路广西有限责任公司	150.79	23.18
贵广铁路有限责任公司	20.00	2.07
广西南崇铁路有限责任公司	9.04	55.02
广西南玉铁路有限公司	8.31	53.00
广西柳梧铁路有限公司	1.00	60.00

来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司主要在建铁路建设项目共计 9 个，计划总投资 2,090.48 亿元，其中广西方计划出资 1,183.28 亿元，公司已累计出资 520.10 亿元。2023~2025 年，公司分别计划出资



190.72 亿元、192.93 亿元和 143.17 亿元。公司主要拟建铁路建设项目有黄桶至百色铁路、岑溪至罗定铁路、南宁经桂林至衡阳新高铁、南昆铁路昆明至百色段增建二线等 17 个项目（见附件 2-4），项目总投资合计 4,359.78 亿元，其中广西方计划出资 1,093.61 亿元，投资规模较大。总体来看，公司主要在建、拟建铁路项目待投资规模较大，面临较大的资本支出压力。

**表 7 截至 2023 年 3 月末公司主要在建铁路建设项目投资情况（单位：亿元）**

在建项目名称	计划总投资	广西方出资	公司累计出资	公司未来出资计划		
				2023	2024 年	2025 年
新建防城港至东兴铁路	64.80	39.10	31.89	7.21	-	-
新建贵阳至南宁铁路	757.60	162.50	153.68	8.82	-	-
新建合浦至湛江铁路	257.00	29.16	1.00	8.00	8.00	8.00
新建南宁至玉林铁路	267.68	267.68	212.75	37.12	17.81	-
新建崇左至凭祥铁路	149.00	149.00	40.14	30.69	30.00	25.00
新建南宁至深圳铁路玉林至岑溪(桂粤省界)段	184.00	184.00	22.26	40.43	50.00	40.17
新建柳州至广州铁路柳州至梧州段	332.12	332.12	54.79	49.45	80.00	70.00
湘桂铁路柳州枢纽扩能改造工程	19.60	6.10	3.10	3.00	-	-
贵阳至广州铁路提质改造工程	58.68	13.62	0.50	6.00	7.12	-
<b>合计</b>	<b>2,090.49</b>	<b>1,183.28</b>	<b>520.10</b>	<b>190.72</b>	<b>192.93</b>	<b>143.17</b>

来源：根据公司提供资料整理

### （三）成品油销售

近年来，成品油销售收入逐年增长，是营业收入的重要补充。

公司成品油销售业务收入主要来源于全资子公司广西交通实业有限公司（以下简称“实业公司”）下属 1 家全资子公司广西交通投资集团石油销售有限公司及 2 家控股子公司广西高速石化有限公司、广西通祥石油有限公司，销售油品主要包括柴油和汽油等。公司从中石化、中石油按大区调拨价购进油品，按国家发改委规定的批发价格销售给下游客户；结算方式为先款后货、先货后款和零售站点结算 3 种模式。截至 2023 年 3 月末，公司共拥有加油站 232 座，其中在运营 228 座，在建 4 座。销售网络已基本完成广西 14 个地市的全覆盖。2020~2022 年，随着运营加油站数量增加，成品油销量收入持续增长，是营业收入的重要补充；受成品油批发和自营零售加油站比重变化影响，成品油销售业务毛利率有所波动。

### （四）大宗物资供应及物流

近年来，公司大宗物资供应及物流收入逐年增加，是公司收入的主要来源，但毛利率处于较低水平。

公司大宗物资供应及物流收入主要来自实业公司、广西铁投、五洲交通、中港投资有限公司，经营产品以钢材、沥青、矿产品为主。该业务模式为公司对供方的生产单位或代理方进行考核，考核合格之后与其建立长期合作关系，根据客户需求，与供应商签订建材供应协议，其中钢材销售主要以支付一定比例定金、货到结算为主，主要是人民币结算；沥青主要是进口后转内销，货到付款，进口沥青主要是美元结算，国内采购沥青采用人民币结算，结算周期一般在三个月以内；下游客户主要为大型国有企业或公司所属项目的工程施工方，回款风险可控。

**表 8 2022 年公司大宗物资供应及物流业务前五大供应商情况（单位：万元、%）**

客户名称	采购金额	采购金额占比	商品名称
上海勒韦国际贸易有限公司	412,023.13	12.15	铝锭
柳州钢铁股份有限公司	399,787.55	11.78	钢材
浙商中拓集团（海南）有限公司	367,318.89	10.83	钢材
浙商中拓集团股份有限公司	330,656.29	9.75	钢材等
广西海骏供应链管理有限公司	143,554.88	4.23	铝锭
<b>合计</b>	<b>1,653,340.74</b>	<b>48.74</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

2020~2022 年，公司大宗物资供应及物流收入逐年增加，是公司收入的主要来源，毛利率有所波动，处于较低水平。2022 年，公司前五大供应商采购金额合计 165.33 亿元，占采购总额的 48.74%，较为集中；前五大客户销售金额合计 115.14 亿元，占销售总额的 33.93%，集中度一般。

**表 9 2022 年公司大宗物资供应及物流业务前五大客户情况（单位：万元、%）**

客户名称	销售金额	销售金额占比	商品名称
杭州正才控股集团有限公司	382,315.60	11.27	铝锭
溧阳德龙金属科技有限公司	204,103.48	6.02	钢材
杭州锦江集团有限公司	197,637.33	5.82	铝锭
江苏康阳国际贸易有限公司	187,183.73	5.52	钢材
江苏常畅国际贸易有限公司	180,118.58	5.31	钢材
<b>合计</b>	<b>1,151,358.72</b>	<b>33.93</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

### （五）其他业务

公司其他业务主要为房产销售和金融业务，近年来该业务收入逐年大幅增加，以房产销售收入为主。

公司其他业务收入主要为房产销售收入和金融业务带来的利息以及手续费和佣金收入等，以房产销售收入为主。2020~2022 年，公司其他业务收入分别为 39.06 亿元、100.84 亿元、131.47 亿元；其中房产销售收入分别为 24.20 亿元、65.95 亿元、69.98 亿元，金融业务收入分别为 4.01 亿元、4.31 亿元、4.18 亿元。近年来，随着房地产项目达到交付标准，销售量增加，该业务收入逐年大幅增加。2020 年房产销售收入主要来源于柳源居、半岛阳光、澜湖国际等项目，2021 年主要来源于和顺园、金悦澜湾、九个半岛、漓江悦府、梧州三祺城、澜湖国际、长岛花园等项目，2022 年主要来源于和顺园、九个半岛、南宁九宸府项目、南宁九樾府项目、柳州新叶城项目、贵港观园悦府项目、桂林漓江悦府等项目。金融业务运营主体主要是公司下设的财务公司、小额贷款公司、基金公司、融资租赁公司等，该业务收入主要来自于同业拆借利息收入以及发放小额贷款利息收入等。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利

近年来，公司期间费用规模较大，对利润形成侵蚀；投资收益和政府补助对利润贡献较大。

2020~2022 年，公司营业总收入逐年增长，营业毛利率有所波动。同期，公司期间费用率呈下降趋势，但期间费用持续增加，整体规模较大，对利润形成侵蚀；期间费用以财务费用为主，近年



来随着公司融资规模扩大，费用化利息支出规模呈上升趋势。其他收益为公司收到的项目补助、税费减免、稳岗补贴等政府补助，近年来呈下降趋势。投资收益主要是金融业务板块产生的经营收益，近年来规模有所波动，投资收益和政府补助对利润贡献较大。2020~2022 年，公司总资产报酬率较为稳定，净资产收益率有所波动。

2023 年 1~3 月，公司实现营业收入为 132.60 亿元，同比有所增加；利润总额为 5.54 亿元，同比有所增长。

**表 10 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业总收入	133.38	670.69	592.50	472.93
营业收入	132.60	666.27	588.17	469.04
营业毛利率	19.76	16.07	17.33	15.95
期间费用	24.87	95.88	91.21	87.81
销售费用	1.28	7.56	7.30	11.54
管理费用	3.11	17.63	16.08	13.74
研发费用	0.08	0.86	0.81	0.41
财务费用	20.39	69.82	67.02	62.12
期间费用/营业收入	18.76	14.39	15.51	18.72
其他收益	0.67	9.11	11.86	24.94
投资收益	2.56	12.21	17.72	7.70
营业利润	5.40	21.64	21.47	10.48
营业外收入	0.18	1.38	0.90	0.62
利润总额	5.54	22.45	21.97	10.67
净利润	2.81	9.96	10.39	1.69
总资产报酬率	0.41	1.46	1.69	1.69
净资产收益率	0.13	0.46	0.56	0.11

数据来源：根据公司提供资料整理

## 2、筹资能力及资产可变现性

**公司融资渠道以银行借款和发行债券为主，债务期限结构以长期为主。**

公司融资渠道以银行借款和发行债券为主，债务期限结构以长期为主。2022 年末，公司短期借款 151.68 亿元，其中信用借款 132.13 亿元；长期借款<sup>1</sup>2,815.60 亿元，其中信用借款 509.89 亿元。截至 2023 年 3 月末，公司共获得银行授信 7,058.85 亿元，尚未使用银行授信额度 3,479.91 亿元。债券融资方面，公司存续债券包括公司及子公司发行的短期融资券、公司债券和中期票据等债务融资工具，品种多样，截至 2022 年末，应付债券余额<sup>2</sup>466.54 亿元。

**公司资产规模逐年增加，资产结构以非流动资产为主，其中建设公路和铁路形成的固定资产及在建工程占比较高，公司资产流动性一般；部分应收款项存在诉讼、纠纷等情况，存在一定回收风险。**

2020~2022 年末，公司总资产规模逐年增加，资产结构以非流动资产为主。公司流动资产主要为货币资金、其他应收款和存货构成。2020~2022 年末，公司货币资金规模持续增长，2022 年末受限货币资金为 23.14 亿元，主要为存放于中央银行的法定存款准备金、预售房款监管资金和保证金。同期，公司其他应收款持续增长，主要为应收还贷中心等单位的往来款。2022 年末，其他应收款账面价值为 351.51 亿元，已计提坏账准备 66.76 亿元，其中按账龄组合计提坏账准备 0.25 亿元，按单项计提坏账准备 66.51 亿元。2022 年末，其他应收款中应收茂名市世和城建房地产开发有限公司

<sup>1</sup> 包含一年内到期长期借款。

<sup>2</sup> 包含一年内到期应付债券。



<sup>1</sup>账面余额 18.52 亿元，由于其破产重整单项计提坏账准备 14.14 亿元，应收广西荔浦中荔物资贸易有限公司、桂林朔方物资贸易有限公司、广西桂林大锰锰业投资有限公司等部分款项由于预计无法收回、涉及纠纷已单项计提坏账准备。整体来看，公司其他应收款规模较大，对资金形成占用，且存在一定回收风险。2020~2022 年末，公司存货规模持续增加；2022 年末存货主要包括开发成本 262.96 亿元、开发产品 39.12 亿元、库存商品 14.81 亿元等。

**表 11 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	318.11	4.81	245.42	3.90	200.53	3.75	162.44	3.69
其他应收款	356.82	5.40	351.51	5.58	323.20	6.04	295.58	6.71
存货	330.06	5.00	321.74	5.11	283.95	5.30	225.05	5.11
<b>流动资产</b>	<b>1,226.10</b>	<b>18.56</b>	<b>1,085.95</b>	<b>17.25</b>	<b>976.32</b>	<b>18.24</b>	<b>797.47</b>	<b>18.10</b>
其他权益工具投资	553.59	8.38	549.70	8.73	539.78	10.08	-	-
固定资产	1,951.73	29.54	1,771.44	28.14	1,371.09	25.61	1,153.30	26.17
在建工程	2,158.77	32.67	2,082.73	33.09	1,686.45	31.50	1,304.21	29.60
无形资产	297.16	4.50	281.77	4.48	259.59	4.85	242.31	5.50
其他非流动资产	206.28	3.12	312.36	4.96	331.40	6.19	183.10	4.15
<b>非流动资产</b>	<b>5,380.71</b>	<b>81.44</b>	<b>5,208.98</b>	<b>82.75</b>	<b>4,377.08</b>	<b>81.76</b>	<b>3,609.23</b>	<b>81.90</b>
<b>资产总计</b>	<b>6,606.81</b>	<b>100.00</b>	<b>6,294.94</b>	<b>100.00</b>	<b>5,353.40</b>	<b>100.00</b>	<b>4,406.70</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要为其他权益工具投资、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产。公司执行新金融工具准则，将可供出售金融资产重分类至其他权益工具投资，公司对已建成参股铁路项目的投入计入其他权益工具投资，随着项目的陆续完工而持续增长。2020~2022 年末，随着高速公路、准高速公路的完工，固定资产规模持续增长；随着铁路及高速公路项目的持续投入，公司在建工程规模持续增长。2020~2022 年末，建设公路和铁路形成的固定资产及在建工程占比较高，资产流动性一般。公司无形资产主要为公路土地使用权和特许经营权，2020~2022 年末，无形资产规模逐年增加。公司其他非流动资产主要为预付工程款、预付材料款和预付征地拆迁款等，近年来规模有所波动。2023 年 3 月末，公司总资产较 2022 年末继续增加。其中因公司借款增加，货币资金有所增长；随着高速公路结转，固定资产继续增加；建设项目陆续投入，在建工程继续增加；其他非流动资产有所减少；其他资产科目较 2022 年末变化均不大。

**表 12 截至 2023 年 3 月末公司受限资产账面价值情况（单位：亿元）**

资产类型	受限金额	受限原因
存货	82.56	抵押贷款
货币资金	24.08	法定存款准备金、履约保证金、汇票保证金、预售房款监管资金等
固定资产	2.26	抵押贷款
长期股权投资	0.10	质押贷款
在建工程	0.99	抵押贷款
<b>合计</b>	<b>109.99</b>	-

数据来源：根据公司提供资料整理

<sup>1</sup> 根据中国执行信息公开网，茂名市世和城建房地产开发有限公司存在 3 条失信被执行记录。





截至 2023 年 3 月末，公司受限资产 109.99 亿元，占总资产的比重为 1.66%，占净资产的比重为 4.99%。除上述资产受限外，截至 2023 年 3 月末，公司及子公司已将部分高速公路收费权和铁路资产收益权质押给相关银行用于长期贷款。

## （二）债务及资本结构

**公司总负债规模持续扩大，负债结构以非流动负债为主；资产负债率呈上升趋势。**

2020~2022 年末，公司总负债规模持续扩大，负债结构以非流动负债为主。

**表 13 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	184.26	4.18	151.88	3.66	183.40	5.22	109.79	3.88
其他应付款	140.81	3.20	128.72	3.10	111.51	3.17	106.66	3.77
一年内到期的非流动负债	240.60	5.46	249.23	6.01	240.21	6.84	199.13	7.04
其他流动负债	169.36	3.85	108.49	2.62	88.43	2.52	31.18	1.10
<b>流动负债合计</b>	<b>933.56</b>	<b>21.20</b>	<b>849.33</b>	<b>20.48</b>	<b>848.39</b>	<b>24.14</b>	<b>669.98</b>	<b>23.68</b>
长期借款	2,803.61	63.67	2,631.96	63.45	2,137.38	60.82	1,677.05	59.28
应付债券	411.03	9.33	410.49	9.90	306.00	8.71	296.71	10.49
长期应付款	197.85	4.49	202.73	4.89	175.81	5.00	142.68	5.04
<b>非流动负债合计</b>	<b>3,469.71</b>	<b>78.80</b>	<b>3,298.63</b>	<b>79.52</b>	<b>2,665.74</b>	<b>75.86</b>	<b>2,159.03</b>	<b>76.32</b>
<b>负债总额</b>	<b>4,403.27</b>	<b>100.00</b>	<b>4,147.96</b>	<b>100.00</b>	<b>3,514.13</b>	<b>100.00</b>	<b>2,829.02</b>	<b>100.00</b>
短期有息债务	567.07	12.88	485.97	11.72	514.75	14.65	355.98	12.58
长期有息债务	3,240.26	73.59	3,069.43	74.00	2,450.84	69.74	1,986.98	70.24
<b>总有息债务</b>	<b>3,807.33<sup>1</sup></b>	<b>86.47</b>	<b>3,555.40</b>	<b>85.71</b>	<b>2,965.59</b>	<b>84.39</b>	<b>2,342.95</b>	<b>82.82</b>
<b>资产负债率</b>	<b>66.65</b>		<b>65.89</b>		<b>65.64</b>		<b>64.20</b>	

资料来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。2020~2022 年末，短期借款有所波动，2022 年末，同比下降 17.19%，主要系质押借款、保证借款减少所致；其他应付款逐年增加，主要为工程质保金、工程款及往来款。2020~2022 年末，一年内到期的非流动负债规模逐年增加；其他流动负债主要为短期应付债券，规模逐年增加。公司非流动负债主要为长期借款、应付债券和长期应付款。2020~2022 年末，因高速公路和铁路项目建设持续投入及债务滚续，公司长期借款逐年大幅增加。同期，公司应付债券逐年增加，2022 年末，同比增长 34.15%，主要系当年发行多期债券所致。2020~2022 年末，长期应付款逐年增加，2022 年末长期应付款中主要为应付广西财政厅的政府置换债券资金、专项债资金 172.80 亿元，占长期应付款比重为 85.24%。2023 年 3 月末，因公司银行借款及新发行债券等，公司负债总额较 2022 年末继续增长。近年来，公司资产负债率呈上升趋势。

**近年来，公司总有息债务规模较大且持续增长，整体偿债压力较大，且存在一定短期偿债压力。**

2020~2022 年末，公司总有息债务规模较大且持续增长，在总负债中占比较高，公司整体偿债压力较大；截至 2023 年 3 月末，公司总有息债务为 3,807.33 亿元，其中短期有息债务为 567.07 亿元，在总有息债务中的占比为 14.89%。同期，公司非受限货币资金 294.03 亿元，对短期有息债务覆

<sup>1</sup> 2022 年末及 2023 年 3 月末公司总有息债务中短期借款、一年内到期的非流动负债不包含利息。



盖程度较弱，公司存在一定短期偿债压力。

**表 14 截至 2023 年 3 月末公司有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

项目	≤1 年	(1, 2]年	(2, 3]年	(3, 4]年	(4, 5]年	>5 年	合计
金额	567.07	143.55	294.81	215.74	158.09	2,428.08	<b>3,807.33</b>
占比	14.89%	3.77%	7.74%	5.67%	4.15%	63.77%	<b>100.00%</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

**公司存在未决诉讼或仲裁形成的或有负债，存在一定或有风险。**

截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额 138.13 亿元，担保比率为 6.27%，其中对还贷中心担保余额 69.99 亿元、对房地产销售客户进行按揭贷款担保余额 64.38 亿元，对两家民营企业南宁招商众鑫房地产有限公司、桂林市兴鸿置业有限公司担保余额分别为 0.78 亿元、2.99 亿元（见附件 2-5）。2022 年度审计报告中披露，公司存在未决诉讼或仲裁形成的或有负债，案件类型为建设工程施工合同纠纷，建设工程分包合同纠纷、代理合同纠纷、股权转让纠纷、租赁合同纠纷、买卖合同纠纷、商品房预售合同纠纷等，案件涉及标的物金额合计 7.05 亿元。整体来看，公司存在未决诉讼或仲裁形成的或有负债，存在一定或有风险。

**近年来，公司所有者权益持续增长，资本实力持续增强。**

2020~2022 年末，公司所有者权益分别为 1,577.68 亿元、1,839.26 亿元和 2,146.98 亿元，持续增长，公司资本实力持续增强。2020~2022 年末，公司实收资本稳定于 301.05 亿元。其他权益工具主要为公司收到高速公路、铁路建设项目的部分专项债资金和政府置换可续期债权，2020~2022 年末，其他权益工具分别为 189.80 亿元、287.13 亿元和 379.58 亿元，持续增加。同期，公司资本公积分别为 789.07 亿元、859.98 亿元和 932.23 亿元，2022 年末同比增加 72.25 亿元，主要是收到广西财政厅拨付的高速路车购税补助资金增加资本公积 33.01 亿元，以及高速公路和铁路项目相关财政补助资金等。2020~2022 年末，未分配利润分别为 22.86 亿元、25.28 亿元和 29.81 亿元，逐年增加。2023 年 3 月末，公司所有者权益为 2,203.54 亿元，较 2022 年末小幅增长，其中其他权益工具 396.42 亿元，增加 16.84 亿元；资本公积 939.40 亿元，增加 7.17 亿元，主要系收到车购税资金以及用于项目资本金的地方财政补助增加所致。

**公司盈利对利息的保障程度较弱；公司资产规模较大，以路产为主，资产流动性一般，存货和其他应收款规模较大，对资金形成一定占用。**

2020~2022 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 0.81 倍、0.93 倍和 0.93 倍，盈利对利息的保障程度较弱。2020~2022 年末，公司流动比率分别为 1.19 倍、1.15 倍和 1.28 倍，速动比率分别为 0.85 倍、0.82 倍和 0.90 倍。公司资产规模较大，以高速公路和铁路项目为主的固定资产和在建工程占比较大，资产流动性一般；存货和其他应收款规模较大，对资金形成一定占用。

**（三）现金流**

**近年来，公司经营性现金流净流入规模有所波动；投资性现金流为大幅净流出状态，筹资性现金流净流入规模持续扩大。**

公司高速公路业务具有区域专营优势，收入来源较为稳定。2020~2022 年，公司经营性现金流净流入规模有所波动，能够对利息形成一定保障。同期，随着高速公路、铁路建设保持较大投资规模，公司投资性现金流持续为大幅净流出状态，且净流出规模持续扩大。2020~2022 年，公司筹资性现金流净流入规模持续扩大。2023 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比有所增加，投资性现金流



为净流出状态，筹资性现金流为净流入状态。

表 15 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
经营性净现金流	13.19	67.32	70.20	68.28
投资性净现金流	-205.11	-820.72	-751.24	-432.02
筹资性净现金流	263.63	795.56	724.68	404.76
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	0.31	0.50	0.53	0.54
经营性净现金流/流动负债	1.48	7.93	9.25	12.18

数据来源：根据公司提供资料整理

## 外部支持

近年来，公司持续得到广西政府在财政资金及政府补助等方面的支持。

公司作为广西重要的高速公路和铁路建设及运营主体，行业地位突出，承担了广西绝大部分高速公路和所有铁路的投融资和建设任务，持续得到在财政资金及政府补助等方面的支持。2020~2022 年及 2023 年 1~3 月，公司获得车购税资金、政府专项债和政府补贴等支持分别为 224.33 亿元、187.68 亿元、260.16 亿元和 34.01 亿元。

## 评级结论

综合分析，大公评定广西交投信用等级为 AAA，评级展望为稳定。



## 跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据评级行业主管部门要求进行跟踪评级。

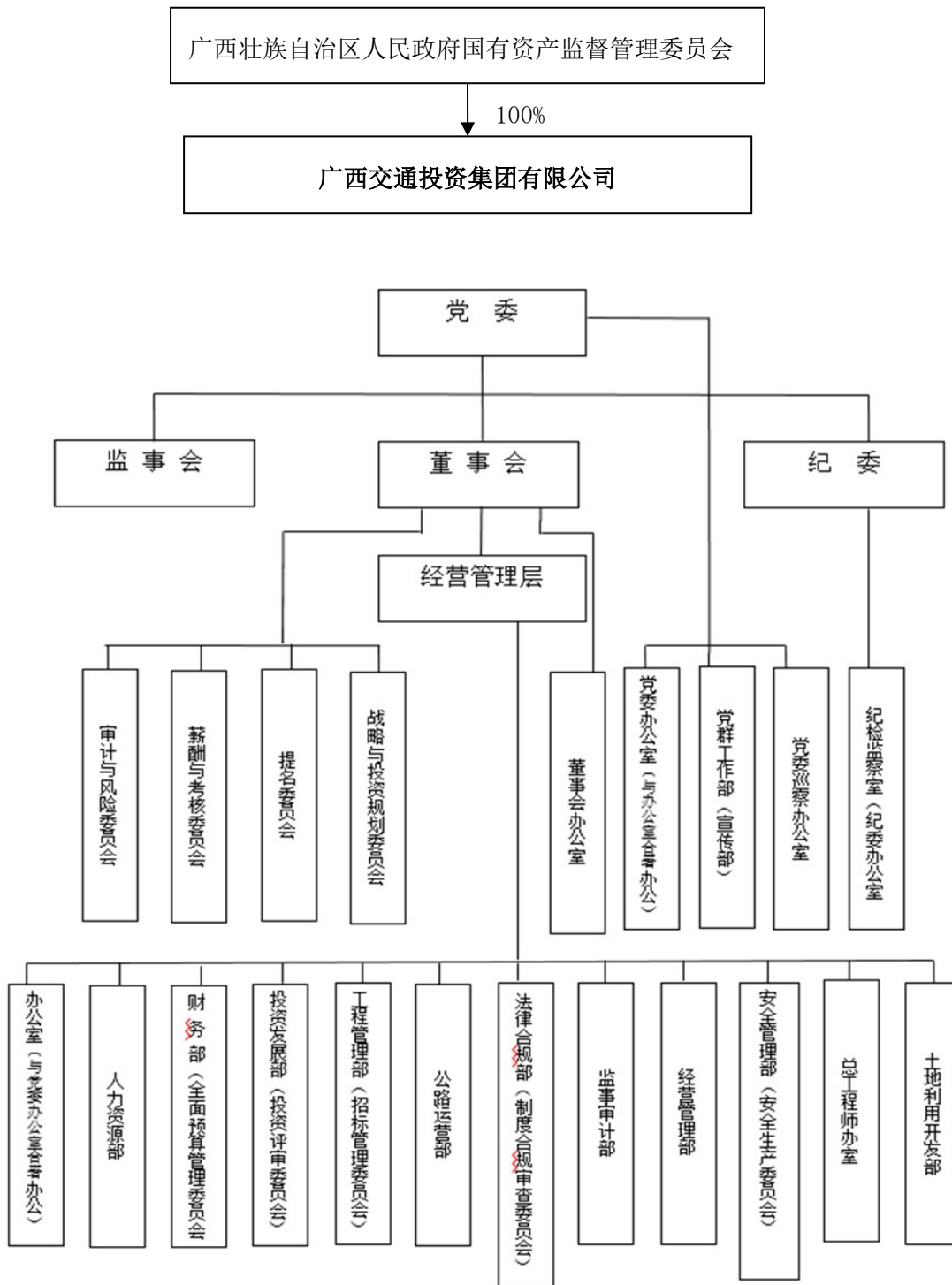
大公将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大方可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



# 附件 1 公司治理

## 1-1 截至 2023 年 3 月末广西交投股权结构图及组织结构图



资料来源：根据公司提供资料整理



## 1-2 截至 2023 年 3 月末广西交投合并报表范围内二级子公司情况

(单位: 万元、%)

企业名称	业务性质	注册资本	持股比例
广西高速公路投资有限公司	工程项目总承包、工程建设管理等	10,000.00	100.00
广西交通实业有限公司	材料购销代理、设备租赁等	32,700.00	100.00
广西千山高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西万山高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西金港高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西玉港高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	51.00
广西金城高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	10,000.00	100.00
广西红都高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西吉泰投资有限公司	交通基础设施投资与经营等	5,000.00	100.00
广西桂山高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	51.00
广西信达高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西凤城高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西滨海公路投资有限公司	交通基础设施投资与经营等	10,000.00	100.00
广西龙靖高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	75.69
广西隆百高速公路发展有限公司	交通基础设施投资与经营等	3,000.00	100.00
广西桂海高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西桂东高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	88.20
广西交通投资集团南宁高速公路运营有限公司	高速公路收费、养护、维护、施救等	1,000.00	100.00
广西交通投资集团柳州高速公路运营有限公司	高速公路收费、养护、维护、施救等	1,000.00	100.00
广西交通投资集团崇左高速公路运营有限公司	高速公路收费、养护、维护、施救等	1,000.00	100.00
广西交通投资集团百色高速公路运营有限公司	高速公路收费、养护、维护、施救等	3,000.00	100.00
广西交通投资集团钦州高速公路运营有限公司	高速公路收费、养护、维护、施救等	3,000.00	100.00
广西交通投资集团河池高速公路运营有限公司	高速公路收费、养护、维护、施救等	3,000.00	100.00
广西交通投资集团玉林高速公路运营有限公司	高速公路收费、养护、维护、施救等	3,000.00	100.00
广西交通投资集团桂林高速公路运营有限公司	高速公路收费、养护、维护、施救等	1,000.00	100.00
广西交通投资集团梧州高速公路运营有限公司	高速公路收费、养护、维护、施救等	1,000.00	100.00
广西高速公路经营管理有限责任公司	公路建设及经营管理等	16,490.25	100.00
广西交通投资集团财务有限责任公司	吸收成员单位存款、对成员单位办理贷款及融资租赁、从事同业拆借等	250,000.00	100.00
南宁市聚兴小额贷款有限责任公司	办理各项小额贷款业务等	59,000.00	100.00
广西河百高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西正和高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西红河高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西金石高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西龙和高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西宏梧高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	10,000.00	60.00
中港投资有限公司	材料采购与销售业务等	28,414.06	100.00
广西五洲交通股份有限公司	经营收费公路、桥梁、交通基础设施投资等	112,563.21	36.45
广西交投宏冠工程咨询有限公司	各类土木工程、建筑工程等	2,500.00	100.00
广西交投科技有限公司	工程试验检测、工程材料试验等	2,000.00	93.00
广西交投物流集团有限公司	对港口、码头、物流园区等	34,800.00	100.00
广西五洲国通投资有限公司	对矿业、金融业、房地等	15,000.00	100.00
广西乐百高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	4,000.00	100.00
广西崇瑞高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,000.00	100.00
广西高速物流股份有限公司	普通货运、危险货物运输等	8,000.00	43.75
广西百靖高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	20,000.00	100.00
广西桂和高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	50,000.00	100.00



## 1-2 截至 2023 年 3 月末广西交投合并报表范围内二级子公司情况（续）

（单位：%）

企业名称	业务性质	注册资本	持股比例
广西交投资产管理有限公司	投资与资产管理	3,000.00	100.00
广西钟马高速公路运营有限公司	公路运营	11,000.00	100.00
广西交通发展投资基金合伙企业（有限合伙）	基金管理服务	177,485.00	99.98
广西交投建设工程有限公司（有限合伙）	地基与基础工程设计与施工、地基与基础工程信息咨询等	220,100.00	100.00
广西荔玉高速公路有限公司	基金公路建设	10,000.00	100.00
广西旺港高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西新柳南高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	10,000.00	51.00
广西计算中心有限责任公司	计算机软硬件及电子信息产品的开发和销售等	20,000.00	100.00
广西阳鹿高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	140,775.00	75.00
广西交盛贵弘房地产投资合伙企业（有限合伙）	基金管理服务	167,000.00	100.00
广西交投交通建设投资基金合伙企业（有限合伙）	基金管理服务	141,000.00	93.32
广西桂龙高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	10,000.00	90.00
广西邕洲高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	3,111.11	100.00
广西铁路投资集团有限公司	交通基础设施投资与经营等	1,742,096.63	100.00
广西南天高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西欣港交通投资有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西田新高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西平天高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西百宁高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西新祥高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西平宜高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西桂鹿高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西龙马高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西河田高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
贺州市正赢富钟高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	100,000.00	100.00
广西乐望高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	2,000.00	100.00
广西捷通高速科技有限公司	智能终端的研发和制造等	16,000.00	93.13
广西新平高速公路有限公司	交通基础设施投资与经营等	10,000.00	49.00
广西伟隆高速公路有限公司	公路管理与养护	2,000.00	100.00
广西南百高速公路有限公司	公路管理与养护	2,000.00	100.00
广西容梧高速公路有限公司	公路管理与养护	2,000.00	100.00
广西百马机场高速公路有限公司	公路管理与养护	2,000.00	100.00
广西桂浦高速公路有限公司	公路管理与养护	2,000.00	100.00
广西桂贺高速公路有限公司	公路管理与养护	2,000.00	100.00
广西桂秦公路工程有限公司	各类工程建设活动	10,000.00	70.00
南宁宝锰产业投资有限公司	金属矿石批发销售	50.00	100.00
广西钟贺高速公路有限公司	公路管理与养护	2,000.00	100.00
广西富贺高速公路有限公司	公路管理与养护	2,000.00	100.00

资料来源：根据公司提供资料整理



## 附件 2 经营指标

## 2-1 截至 2023 年 3 月末广西交投已通车路产情况

(单位: 公里、亿元)

路段	所属高速	收费里程	收费起始日期	收费截止日期	公路性质	总投资
灵川至临桂	泉南高速 G72	23.28	2000.05.10	2025.07.27	经营性	3.37
南宁至坛洛	南宁绕城高速 G7201	56.35	2003.12.28	2024.03.15	经营性	14.82
宜州至柳州	汕昆高速 G78	109.6	2000.12.30	2026.03.18	经营性	14.68
都安至南宁	兰海高速 G75	125.81	2004.09.28	2024.12.15	经营性	29.67
黄沙河至全州	泉南高速 G72	23.00	2004.12.18	2025.03.06	经营性	4.71
百色至罗村口	广昆高速 G80	55.53	2005.12.30	2026.03.18	经营性	19.41
南宁至友谊关	南友高速 G72	194.06	2005.12.30	2026.03.18	经营性	36.98
平乐至钟山	汕昆高速 G78	95.87	2006.12.28	2027.03.16	经营性	27.63
雒容至洛满	汕昆高速 G78	49.00	2006.10.17	2036.03.19	经营性	10.00
隆林至百色	汕昆高速 G78	176.87	2011.01.20	2031.04.08	经营性	107.84
宜州至河池	汕昆高速 G78	72.00	2012.07.09	2032.09.25	经营性	33.73
百色至靖西	银百高速 G69	97.10	暂定 9.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2014.12.16-2024.03.03)		经营性	73.41
六景至钦州港	六钦高速 S43	133.95	暂定 11.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2013.04.09-2024.06.26)		经营性	65.42
桂林至柳州	泉南高速 G72	95.93	1997.05.01	2025.07.18	经营性	20.41
柳州至南宁	泉南高速 G72	252.58	暂定 6.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2018.12.07-2025.02.23)		经营性	200.31
筋竹至岑溪	广昆高速 G80	39.57	2010.04.13	2039.06.30	经营性	19.12
坛洛至百色	广昆高速 G80	188.00	2007.12.28	2037.03.16	经营性	51.53
钟山至马江	包茂高速 G65	61.05	2009.12.29	2039.03.19	经营性	33.67
六寨至河池	兰海高速 G75	108.07	2012.07.09	2032.09.25	经营性	61.19
钦州至崇左	合那高速 S60	129.56	暂定 11.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2013.03.25-2024.06.12)		经营性	63.80
玉林至铁山港	资铁高速 S21	174.46	2013.04.03	2033.06.20	经营性	72.41
河池到都安	兰海高速 G75	92.32	2014.09.26	2034.12.13	经营性	65.56
南宁外环	南宁东外环绕城高速 S5101	82.52	暂定 9.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2014.12.26-2024.03.13)		经营性	51.86
靖西至那坡	靖那高速 S60	90.42	暂定 9.25 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2014.12.16-2024.03.13)		经营性	68.82
桂平至来宾	桂来高速 S52	87.54	暂定 9.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2014.12.16-2024.03.03)		经营性	45.53
来宾至马山	来马高速 S52	114.69	暂定 9.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2015.12.29-2025.03.17)		经营性	63.23
马山至平果	马平高速 S52	82.47	暂定 9.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2015.12.29-2025.03.17)		经营性	41.33
柳州至武宣	柳武高速 S31	88.45	暂定 9.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2015.12.29-2025.03.17)		经营性	51.01
灌阳至全州(凤凰)	厦蓉高速 G76	47.97	暂定 9.22 年, 待通过竣工验收后核定具体收费期限。(2015.12.29-2025.03.17)		经营性	30.44





## 2-1 截至 2023 年 3 月末广西交投已通车路产情况（续表）

（单位：公里、亿元）

路段	所属高速	收费里程	收费起始日期	收费截止日期	公路性质	总投资
崇左至靖西	合那高速 S60	147.64	暂定 7.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2016.5.30-2023.08.16）		经营性	118.51
三江至柳州	三北高速 S31	168.73	暂定 8.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2017.01.18-2025.04.06）		经营性	124.72
岑溪至水汶	包茂高速 G65	30.72	暂定 7.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2017.01.05-2024.03.24）		经营性	24.42
梧州至柳州	包茂高速 G65	212.55	2017.12.22	2043.03.10	经营性	200.00
梧州环城	苍龙高速 S42、S4001	56.67	暂定 5.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2018.12.06-2024.02.22）		经营性	61.53
河池至百色	汕昆高速 G78	179.18	暂定 6.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2018.12.28-2025.02.14）		经营性	173.54
靖西至龙邦	银百高速 G69	28.30	暂定 5.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2018.12.19-2024.03.07）		经营性	25.79
阳朔至鹿寨	汕昆高速 G78	86.96	暂定 6.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2019.07.30-2025.10.16）		经营性	89.50
崇左至水口	合那高速 S60	88.27	暂定 4.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2019.12.09-2024.02.25）		经营性	60.01
乐业至百色	银百高速 G69	153.92	暂定 4.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2020.01.08-2024.03.27）		经营性	190.79
麦岭至贺州	钟富高速 S13	85.04	暂定 7.22 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2017.12.22-2025.03.10）		经营性	41.09
松旺至铁山港东岸	松铁高速 S5923	21.44	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2020.12.01-2023.11.30）		经营性	18.15
荔浦至玉林	呼北高速 G59	262.21	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2020.12.24-2023.12.23）		经营性	230.59
沙井至吴圩段	沙井到那洋立交 S7221、那洋立交到吴圩西立交 S90	28.30	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2021.09.28-2024.09.27）		收费还贷	53.70
新柳南	三南高速 S31	200.02	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2021.07.01-2024.06.30）		经营性	207.49
新桂柳	桂河高速 S22	96.30	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2021.12.03-2024.12.03）		经营性	129.09
平果至南宁	G75 兰海高速并线贵阳至北海 G7522	81.98	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2022.12.20-2025.12.19）		收费还贷	120.92
巴马至田东	巴友高速 S65	66.60	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2022.12.21-2025.12.20）		收费还贷	103.80
南丹至下老	G75 兰海高速、G69 银川至百色高速公路	104.90	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2022.12.29-2025.12.28）		经营性	208.30
天等至大新	巴友高速 S65	70.85	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2023.01.10-2026.01.09）		收费还贷	112.90
龙州至凭祥	巴友 S65	146.13	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2023.01.10-2026.01.09）		收费还贷	202.00
平南至武宣	平那高速 S52	63.67	暂定 3 年，待通过竣工验收后核定具体收费期限。（2023.03.29-2026.03.28）		收费还贷	99.40
<b>合计</b>	-	<b>5,328.38</b>	-	-	-	<b>3,978.13</b>

资料来源：根据公司提供资料整理



## 2-2 截至 2023 年 3 月末广西交投主要在建、拟建高速公路项目情况

(单位: 亿元、公里)

在建高速路段名称	预计通车时间 (年)	里程数	公路性质	计划投资	累计投资
平塘至天峨	2023. 12	59. 16	政府还贷公路	118. 27	83. 69
天峨经凤山至巴马	2023. 12	104. 68	政府还贷公路	251. 91	149. 99
平南至武宣	2023. 03	63. 02	政府还贷公路	99. 40	73. 60
田东经天等至大新	2023. 01	70. 66	政府还贷公路	112. 85	75. 63
大新经龙州至凭祥	2023. 01	145. 41	政府还贷公路	202. 04	137. 32
乐业至望谟	2024. 12	58. 81	政府还贷公路	128. 04	23. 80
岳圩口岸联线公路	2023. 12	8. 39	政府还贷公路	14. 45	2. 23
灌阳至平乐	2023. 12	136. 74	经营性公路	136. 42	67. 85
隆林委乐至革步一期	2024. 12	10. 20	政府还贷公路	23. 06	8. 78
桂柳改扩建	2023. 12	101. 47	政府还贷公路	160. 30	75. 82
连山至贺州	2025. 12	47. 48	经营性公路	80. 50	3. 75
南宁至百色改扩建一期	2024. 12	11. 55	政府还贷公路	21. 45	10. 13
龙门大桥	2025. 12	7. 62	政府还贷公路	57. 09	27. 96
大风江大桥	2024. 12	5. 01	政府还贷公路	10. 51	6. 03
百色巴马机场	2024. 12	33. 17	政府还贷公路	51. 67	3. 28
苍梧至容县	2025. 12	105. 33	政府还贷公路	185. 20	16. 00
桂林至钟山	2025. 12	148. 80	政府还贷公路	251. 05	5. 32
阳鹿路与贺巴路荔浦连线	2024. 12	16. 39	政府还贷公路	26. 47	1. 20
贺州北过境线	2025. 12	50. 40	政府还贷公路	59. 10	4. 23
<b>合计</b>	-	<b>1, 184. 27</b>	-	<b>1, 989. 77</b>	<b>776. 61</b>

拟建高速公路项目名称	建设里程	总投资	建设期间
G72 泉南高速全州至桂林改扩建 (全州至黄沙河段)	22. 30	23. 50	3 年
G72 泉南高速全州至桂林改扩建 (桂林绕城段)	15. 70	16. 40	3 年
荔玉共线段改扩建	20. 30	27. 00	3 年
兴义至广南广西段	34. 60	67. 00	3 年
梧州环城南路	16. 80	28. 80	3 年
平乐至荔浦段	31. 50	51. 10	4 年
宜州至东兰段	138. 00	207. 00	4 年
东兰至乐业段	90. 00	126. 00	4 年
湖南通道至资源至全州公路	95. 00	214. 00	4 年
平果至那坡段	141. 00	232. 50	4 年
阳朔至荔浦段	55. 00	52. 50	3 年
贵港至岑溪公路	135. 00	210. 00	4 年
G75 兰海高速南宁至武鸣段改扩建	44. 00	44. 00	3 年
<b>合计</b>	<b>839. 20</b>	<b>1, 299. 80</b>	-

资料来源: 根据公司提供资料整理



## 2-3 截至 2023 年 3 月末广西交投拟划转高速公路项目明细及划转安排

(单位:公里、亿元)

序号	项目名称	里程	总投资	交工年份	划转时间安排
1	隆林至百色	176.87	107.84	2011	已完成
2	宜州至河池	72.00	33.73	2012	已完成
3	六寨至河池	108.07	61.19	2012	尚无确切计划
4	钦州至崇左	129.56	63.80	2013	尚无确切计划
5	玉林至铁山港	174.46	72.41	2013	尚无确切计划
6	六景至钦州港	139.13	65.42	2013	已完成
7	南宁外环	81.54	51.86	2014	尚无确切计划
8	河池至都安	92.32	65.56	2014	尚无确切计划
9	桂平至来宾	87.54	45.53	2014	尚无确切计划
10	靖西至那坡	90.42	68.82	2014	尚无确切计划
11	百色至靖西	97.10	73.41	2014	已完成
12	灌阳至凤凰	47.97	30.44	2015	已完成
13	岑溪至水汶	30.72	24.42	2015	已完成
14	来宾至马山	114.69	63.23	2015	尚无确切计划
15	马山至平果	82.47	41.33	2015	尚无确切计划
16	柳州至武宣	88.45	51.01	2015	尚无确切计划
17	三江至柳州	168.73	124.72	2016	已完成
18	崇左至靖西	147.64	118.51	2016	拟划转
19	梧州至柳州	212.55	200.00	2017	尚无确切计划
20	梧州外环	56.67	61.53	2018	尚无确切计划
21	靖西至龙邦	28.30	25.79	2018	尚无确切计划
22	河池至百色	179.18	173.54	2018	拟划转
23	乐业至百色	153.92	190.79	2019	拟划转
24	荔浦至玉林	261.74	230.59	2019	尚无确切计划
25	崇左至水口	88.27	60.01	2019	尚无确切计划
26	松旺至铁山港东岸	21.44	18.15	2019	尚无确切计划
合计		2,931.74	2,123.63	-	-

资料来源:根据公司提供资料整理



## 2-4 截至 2023 年 3 月末广西交投主要拟建铁路项目情况

(单位: 亿元、公里)

项目名称	计划总投资	广西方出资	建设模式
黄桶至百色铁路	335.00	45.15	合资建设
岑溪至罗定铁路	64.00	8.25	自主投资
南防铁路钦州至防城港段增建二线	42.78	9.01	合资建设
南宁经桂林至衡阳新高铁	1222.00	246.30	合资建设
南深高铁岑溪至珠三角枢纽机场段	261.00	32.00	自主投资
云桂沿边铁路	440.00	25.60	合资建设
黔桂铁路增建二线	353.00	13.60	合资建设
柳州至广州铁路梧州至广州段	290.00	36.00	自主投资
南防铁路南宁至钦州段增建二线	99.00	29.70	合资建设
湘桂线南宁至凭祥段扩能改造工程	60.00	6.00	合资建设
贺州至梧州城际铁路	186.00	186.00	自主投资
梧州至玉林(岑溪)城际铁路	253.00	253.00	自主投资
南昆铁路昆明至百色段增建二线	367.00	9.60	合资建设
田东至靖西铁路扩能改造	90.00	13.50	合资建设
玉林至北海(合浦)城际铁路	172.00	172.00	自主投资
湘桂铁路衡阳至柳州段扩能改造	61.00	3.70	合资建设
益湛铁路永州至玉林段扩能改造	64.00	4.20	合资建设
<b>合计</b>	<b>4,359.78</b>	<b>1,093.61</b>	-

资料来源: 根据公司提供资料整理



## 2-5 截至 2023 年 3 月末广西交投对外担保明细

(单位: 亿元)

序号	被担保单位	担保余额	担保期限
1	广西高速公路还贷运营管理中心	4.16	2017.01.06~2033.01.03
2		6.60	2017.11.30~2027.11.29
3		4.10	2019.12.30~2031.12.21
4		7.23	2020.11.18~2035.11.19
5		16.73	2021.02.08~2031.02.25
6		8.91	2021.03.10~2036.03.10
7		4.25	2021.07.30~2031.07.29
8		8.61	2021.07.02~2030.07.02
9		4.00	2021.09.15~2031.09.15
10		5.40	2022.02.09~2032.01.29
11	桂林市兴鸿置业有限公司	2.99	2021.03.16~2024.03.15
12	南宁招商众鑫房地产有限公司	0.78	2022.05.30~2024.05.29
13	购房人	64.38	阶段性担保
-	<b>合计</b>	<b>138.13</b>	-

资料来源: 根据公司提供资料整理



## 附件 3 广西交通投资集团有限公司主要财务指标

(单位: 亿元)

项目	2023 年 1~3 月 (未经审计)	2022 年	2021 年	2020 年
货币资金	318.11	245.42	200.53	162.44
应收账款	38.80	26.70	64.67	31.91
其他应收款	356.82	351.51	323.20	295.58
存货	330.06	321.74	283.95	225.05
固定资产	1,951.73	1,771.44	1,371.09	1,153.30
<b>总资产</b>	<b>6,606.81</b>	<b>6,294.94</b>	<b>5,353.40</b>	<b>4,406.70</b>
短期借款	184.26	151.88	183.40	109.79
其他应付款	140.81	128.72	111.51	106.66
流动负债合计	933.56	849.33	848.39	669.98
长期借款	2,803.61	2,631.96	2,137.38	1,677.05
应付债券	411.03	410.49	306.00	296.71
非流动负债合计	3,469.71	3,298.63	2,665.74	2,159.03
<b>负债合计</b>	<b>4,403.27</b>	<b>4,147.96</b>	<b>3,514.13</b>	<b>2,829.02</b>
实收资本(股本)	301.05	301.05	301.05	301.05
资本公积	939.40	932.23	859.98	789.07
<b>所有者权益</b>	<b>2,203.54</b>	<b>2,146.98</b>	<b>1,839.26</b>	<b>1,577.68</b>
营业总收入	133.38	670.69	592.50	472.93
营业收入	132.60	666.27	588.17	469.04
利润总额	5.54	22.45	21.97	10.67
净利润	2.81	9.96	10.39	1.69
经营活动产生的现金流量净额	13.19	67.32	70.20	68.28
投资活动产生的现金流量净额	-205.11	-820.72	-751.24	-432.02
筹资活动产生的现金流量净额	263.63	795.56	724.68	404.76
EBIT	27.26	91.71	90.34	74.54
EBITDA	-	124.65	123.28	101.96
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	0.93	0.93	0.81
总有息债务	3,807.33	3,555.40	2,965.59	2,326.43
营业毛利率(%)	19.76	16.07	17.33	15.95
总资产报酬率(%)	0.41	1.46	1.69	1.69
净资产收益率(%)	0.13	0.46	0.56	0.11
资产负债率(%)	66.65	65.89	65.64	64.20
经营现金流利息保障倍数(倍)	0.31	0.50	0.53	0.54
担保比率(%)	6.27	7.30	8.45	3.21



## 附件 4 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率 (%)	$(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 摊销
EBITDA 利润率 (%)	$\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率 (%)	$\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
现金回笼率 (%)	$\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
债务资本比率 (%)	$\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
总有息债务	短期有息债务 + 长期有息债务
短期有息债务	短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 其他长期有息债务
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
经营性净现金流/流动负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
经营性净现金流/总负债 (%)	$\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
存货周转天数 <sup>6</sup>	$360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
应收账款周转天数 <sup>7</sup>	$360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
流动比率	$\text{流动资产} / \text{流动负债}$
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
现金比率 (%)	$(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
扣非净利润	净利润 - 公允价值变动收益 - 投资收益 - 汇兑收益 - 资产处置收益 - 其他收益 - (营业外收入 - 营业外支出)
可变现资产	总资产 - 在建工程 - 开发支出 - 商誉 - 长期待摊费用 - 递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	$\text{经营性现金流量净额} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

<sup>6</sup> 一季度取 90 天。

<sup>7</sup> 一季度取 90 天。



## 附件 5 信用等级符号和定义

### 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。