



吉林省高速公路集团有限公司 2026 年度第六期中期票据 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号:CCXI-20263071D-01

声 明

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

跟踪评级安排

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

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 8 月 13 日

发行人	吉林省高速公路集团有限公司	
债项及评级结果	吉林省高速公路集团有限公司 2026 年度第六期中期票据	AAA
发行要素	基础发行规模为 0 亿元，发行金额上限为 10 亿元，期限为 3+2 年，附存续期第 3 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，固定利率，每年付息一次、到期一次性还本；本期中期票据拟全部用于偿还公司有息债务本息。	
评级观点	中诚信国际认为吉林省高速公路集团有限公司（以下简称“吉高集团”或“公司”或“发行人”）在推进吉林省高速公路建设及高速公路运营中发挥重要作用，区域地位重要，与吉林省政府关联性很高，持续获得政府大力支持。此外，吉高集团路产垄断优势明显，具有较强竞争力，通行费收入较高，再融资能力良好；同时，中诚信国际关注到公司债务规模相对较大，远期面临较大偿债压力，期间费用水平较高，对利润侵蚀严重等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。	
正面		
■ 区域地位重要，持续获得政府大力支持。作为吉林省最重要的交通基础设施建设国有投资运营主体，在推进吉林省高速公路建设及高速公路运营中发挥重要作用，近年来公司在财政补贴等方面获得吉林省政府的持续支持。 ■ 路产垄断优势明显。公司旗下高速公路里程长，占吉林省高速公路通车里程比重高，路产地理位置优越，区域路产垄断优势明显。 ■ 再融资能力良好。公司尚未使用的授信额度较大，拥有很强的融资弹性；此外，子公司吉林高速公路股份有限公司为上市公司，融资渠道较通畅。		
关注		
■ 债务规模相对较大，远期面临较大偿债压力。随着公司业务的持续发展，公司债务规模增长较快，远期面临较大偿债压力，资本结构有待优化。 ■ 期间费用水平较高，对利润侵蚀严重。近年来，公司以财务费用为主的期间费用水平较高，对利润侵蚀严重，利润总额对以政府补助为主的其他收益依赖程度较高。		

项目负责人：彭 喆 zhpeng@ccxi.com.cn

项目组成员：关宇芹 yqguan@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(027)87339288

财务概况

吉高集团（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	3,110.82	3,415.98	3,340.18	3,365.00
经调整的所有者权益合计（亿元）	1,188.82	1,190.49	1,111.19	1,116.53
负债合计（亿元）	1,922.00	2,225.49	2,228.98	2,248.47
总债务（亿元）	1,870.58	2,122.89	2,157.87	2,165.45
营业总收入（亿元）	90.56	94.60	104.16	18.64
经营性业务利润（亿元）	11.22	16.23	15.54	5.46
净利润（亿元）	12.30	14.68	15.72	5.33
EBITDA（亿元）	101.57	99.94	86.60	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	82.71	75.15	109.01	32.85
总资本化比率（%）	61.14	64.07	66.01	65.98
EBITDA 利息保障倍数（X）	1.25	1.30	1.32	--

注：1、中诚信国际根据吉高集团提供的其经北京中天恒会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年审计报告、中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2025 年审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将合并口径计入“其他流动负债”中的有息债务调整至短期债务计算、将合并口径计入“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务计算；3、公司未提供 2026 年一季度现金流量补充表，故相关指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

发行人概况

吉高集团于 1993 年经吉林省交通运输厅批准注册成立，历经数次增资及股权变更，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 27.00 亿元，吉林省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“吉林省国资委”）和吉林省财政厅分别持有公司 90%和 10%的股权，公司实际控制人为吉林省国资委。公司以高速公路等交通基础设施的投资、建设及运营为主业，是吉林省最重要的国有交通基础设施建设投资及运营主体。

表 1：截至 2025 年末公司主要一级子公司情况（亿元、%）

全称	简称	持股比例	总资产	净资产	资产负债率	营业总收入	净利润
吉林省路桥工程（集团）有限公司	吉林路桥	100.00	93.59	82.72	11.62	22.39	1.10
吉林省吉高服务区管理有限公司	吉高服务区	100.00	65.41	62.44	4.54	14.48	0.0003
吉林高速公路股份有限公司 (601518.SH)	吉林高速	54.35	67.41	61.93	8.13	13.68	5.37

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

本期票据概况

发行条款

本期中期票据基础发行规模为 0 亿元，发行金额上限为 10 亿元，期限为 3+2 年。本期中期票据采用固定利率支付方式付息，每年付息一次、到期一次性还本。

发行人调整票面利率选择权：发行人有权决定在本期中期票据存续期的第 3 个计息年度末调整本期中期票据后 2 年的票面利率，调整后的票面利率为本期中期票据存续期前 3 年票面年利率加或减发行人选择调整的基点。调整后的票面利率需符合调整当时国家有关利率的相关规定，调整幅度以公告为准。若发行人未行使本期中期票据票面利率调整选择权，则本期中期票据后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：发行人做出关于是否调整本期中期票据票面利率及调整幅度的公告后，中期票据持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期中期票据按面值全部或部分回售给发行人；若中期票据持有人未做登记，则视为继续持有本期中期票据并接受上述调整。

募集资金用途

本期中期票据拟全部用于偿还公司有息债务本息。

业务风险

宏观经济与行业政策

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

发展韧性持续彰显。

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

中诚信国际认为，下半年中国经济修复压力和韧性支撑兼具，GDP 增速有望逐季回升，“内外需分化、新旧分化”的格局将延续。剔除基数效应，**下半年经济回温主要有三点支撑因素**：一是以 AI 为核心的科技革命带动全球制造业需求上升，利好全年出口与高技术生产、投资。在 AI 产业链资本开支加速、新兴经济体工业化推进、我国供给替代优势凸显支撑下，出口有望保持高速增长，同时，高技术产业相关投资、生产也将成为支撑经济增长的主要力量。二是来自地缘冲突等的外部压力边际缓解。短期内美伊或保持“边打边谈”状态，叠加下半年美国中期选举来临，政治重心或回归国内，地缘冲突对经济的外溢影响有望进一步下降。三是伴随政策性金融工具大规模投放、新增专项债发行节奏加快以及超长期特别国债进入集中发行阶段，三季度基建投资增速有望回升。同时，**需关注经济修复面临的四点制约**：一是当前居民人均可支配收入中位数增速明显低于整体增速，也低于 GDP 增速，叠加 AI 对就业替代的担忧，居民就业和收入预期仍低迷。二是房地产尚未迎来周期拐点，房价整体仍处于下行通道，销售端的边际改善未传导至投资端，地产链的拖累仍将持续一段时间。三是下游行业同时面临成本上升及需求回落压力，叠加近两年“反内卷”相关行业的资本开支已大幅收窄，民间投资短期内难以快速反弹。四是宏观债务问题仍制约经济有效循环，居民、企业新增贷款持续收缩，加杠杆意愿不足，地方化债虽取得初步成效但存量付息压力、城投经营性债务、政府拖欠款等问题仍存，财政趋缓与债务约束下地方经济活力受限。

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

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

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，[报告链接](#)：

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

行业政策方面，2025 年收费公路行业总体表现平稳，其中客运呈现“总量下降、周转略增”的特点，货运延续增势，预计公路运输需求整体仍将保持较好韧性。2025 年以来公路固定资产投资规模延续下降趋势；其中收费公路运营企业的收并购主体仍趋于集中且收购模式更趋多元化，未来整合与专业发展仍存在一定空间。

近年来经营性路产到期的压力及路产养护相关问题进一步凸显；2025 年以来交通运输部等多部门直接援引《收费公路管理条例》作为制定多项政策文件的关键依据，后续新条例的发布进展需保持持续关注。

2025 年收费公路行业总体表现平稳，其中客运呈现“总量下降、周转略增”的特点，货运延续增势，预计公路运输需求整体仍将保持较好韧性。2025 年以来公路固定资产投资规模延续下降趋势；其中收费公路运营企业的收并购主体仍趋于集中且收购模式更趋多元化，未来整合与专业发展仍存在一定空间。近年来经营性路产到期的压力及路产养护相关问题进一步凸显；2025 年以来交通运输部等多部门直接援引《收费公路管理条例》作为制定多项政策文件的关键依据，后续新条例的发布进展需保持持续关注。短期来看，收费公路运营企业整体盈利能力略有回升，偿债能力小幅下滑但仍处于较好水平，财务杠杆水平整体表现相对稳健，且面临的资本支出压力相对可控，在行业需求支撑下，收费公路运营企业整体仍将维持稳定的信用水平。

详见《中国收费公路行业展望，2026 年 2 月》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12377?type=1>

区域环境

中诚信国际认为，吉林省区位重要，近年来经济财政实力不断增强，再融资环境有所修复，全省各项公路交通指标有所增长，政府潜在的支持能力很强。

吉林省地处中国东北地区中部，是全国 9 个边境省份之一，是国家“一带一路”向北开放的重要窗口。吉林省具有老工业基地振兴优势，加工制造业较为发达。同时，吉林省是国家重要的商品粮生产基地，人均粮食占有量、粮食商品率、粮食调出量和玉米出口量连续多年居全国首位。截至 2025 年末，吉林省全省总人口为 2,296.69 万人，同比减少 20.62 万人，人口密度不高。2025 年吉林省实现地区生产总值(GDP)14,973.88 亿元，位居全国第 26 位，排名相对靠后，增速为 5.0%；2025 年，全省固定资产投资同比下降 13.1%。

表 2：2025 年全国 31 个省级行政区经济财政概况

地区	GDP		GDP 增速		一般公共预算收入	
	金额（亿元）	排名	增速（%）	排名	金额（亿元）	排名
全国	1,401,879.00	--	5.00	--	216,045.00	--
广东省	145,846.76	1	3.90	30	13,938.94	1
江苏省	142,351.50	2	5.30	13	10,245.66	2
山东省	103,197.50	3	5.50	5	7,864.26	5
浙江省	94,545.00	4	5.50	6	8,865.10	3
四川省	67,665.34	5	5.50	7	5,853.87	7
河南省	66,632.79	6	5.60	3	4,501.70	8
湖北省	62,660.90	7	5.50	8	4,210.55	10
福建省	60,199.45	8	5.00	19	3,723.35	12
上海市	56,708.71	9	5.40	11	8,500.90	4
湖南省	55,308.65	10	4.80	22	3,507.60	13
安徽省	52,989.00	11	5.50	9	4,157.28	11
北京市	52,073.40	12	5.40	12	6,680.56	6

河北省	49,305.20	13	5.60	4	4,398.57	9
陕西省	36,551.10	14	5.10	17	3,289.44	14
江西省	36,020.00	15	5.20	16	3,079.20	16
重庆市	33,757.93	16	5.30	14	2,735.83	19
辽宁省	33,182.90	17	3.70	31	2,918.20	18
云南省	32,765.78	18	4.10	26	2,243.30	21
广西壮族自治区	29,727.45	19	5.10	18	1,922.05	24
内蒙古自治区	26,710.34	20	4.66	24	3,005.20	17
山西省	25,495.68	21	4.00	28	3,218.60	15
贵州省	23,562.17	22	4.90	21	2,223.23	22
新疆维吾尔自治区	21,462.14	23	5.50	10	2,662.81	20
天津市	18,539.82	24	4.80	23	2,221.73	23
黑龙江省	16,878.00	25	4.20	25	1,534.98	25
吉林省	14,973.88	26	5.00	20	1,350.00	26
甘肃省	13,697.50	27	5.80	2	1,112.40	27
海南省	8,108.85	28	4.00	29	903.74	28
宁夏回族自治区	5,696.49	29	5.30	15	540.57	29
青海省	4,121.84	30	4.10	27	354.90	30
西藏自治区	3,031.89	31	7.00	1	317.80	31

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

吉林省财政实力在全国序列中排名相对靠后，财政自给程度低，对转移性支付依赖程度较高，税收收入占比逐年下降，财税质量稳定性有待提升。2025 年吉林省实现一般公共预算收入 1,350.00 亿元，同比有所增加；政府性基金收入对吉林省综合财力形成一定补充，但 2025 年受土地出让情况影响而同比下降。再融资环境方面，2025 年 11 月吉林省提出“经国家专班复核评估，已符合退出债务重点省份条件”，2026 年 1 月正式提出“成功退出地方债务重点省份”，退平台后信用环境有所改善、城投债融资情况整体向好，但市场观望情绪未消、信用修复仍需持续发力，吉林省整体再融资环境一般。

表 3：近年来吉林省地方经济财政实力

项目	2023	2024	2025
GDP（亿元）	13,942.71	14,361.22	14,973.88
GDP 增速（%）	6.3	4.3	5.0
人均 GDP（万元）	5.77	6.20	6.49
固定资产投资增速（%）	0.3	0.7	-13.1
一般公共预算收入（亿元）	1,074.80	1,191.40	1,350.00
政府性基金收入（亿元）	589.00	494.90	460.30
税收收入占比（%）	65.09	57.25	52.70
公共财政平衡率（%）	24.39	25.50	28.18
政府债务余额（亿元）	8,871.46	9,993.40	11,439.00

注：税收收入占比=税收收入/一般公共预算收入*100%；公共财政平衡率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

资料来源：吉林省财政局，中诚信国际整理

截至 2025 年末，吉林省公路总里程 11.22 万公里，等级公路总里程 10.99 万公里，占公路总里程的 97.9%，其中，高速公路 5,025.58 公里，占公路总里程的 4.5%；2025 年全省货物运输总量 6.21

亿吨，比上年增长 1.5%，其中公路运输货运量 5.11 亿吨；全年全省旅客运输总量 3.90 亿人次，比上年下降 1.3%，其中公路运输客运量 3.09 亿人次。根据《吉林省国民经济和社会发展规划第十五个五年规划纲要》，“十五五”期间，聚焦公路扩容强网，吉林将以加密网络、强化联通为重点，构建“五纵五横”高速公路网，实现“县县通高速”，到 2030 年末高速公路达 5,600 公里。预计吉林省高速公路建设未来仍将保持增长态势，但较大规模的高速公路建设也将带来一定资金压力。

运营实力

中诚信国际认为，吉高集团作为吉林省最重要的国有交通基础设施建设投资运营主体，在高速公路建设运营领域地位重要，路产规模区域占比极高，路产竞争力较强；近年来路产运营效率基本保持稳定。公司依托高速公路建设及运营主业，稳步推进服务区及租赁等其他业务，对公司营业收入构成一定补充。

表 4：近年来公司营业收入及毛利率构成情况（亿元、%）

板块	2023 年			2024 年			2025 年			2026 年 1~3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
通行费	63.71	70.58	66.07	63.14	66.93	59.18	61.84	59.37	54.67	13.29	71.30	66.94
服务区及租赁业务	13.69	15.17	23.63	16.21	17.18	27.71	17.00	16.32	27.60	3.27	17.57	2.70
其他	12.87	14.26	12.44	14.99	15.89	9.51	25.32	24.31	7.95	2.08	11.13	20.61
合计/综合	90.26	100.00	51.99	94.34	100.00	45.88	104.16	100.00	38.90	18.64	100.00	50.50

注：1、公司服务区及租赁业务收入中包含服务业务及能源业务；2、公司其他业务主要由工程施工、销售业务、租赁业务及其他构成，2025 年其他收入较上年度增长 68.92%，主要系销售业务收入增长所致。3、此表为营业收入数据，毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；4、尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

高速公路建设运营板块

高速公路建设运营为公司核心业务，公司作为吉林省最重要的国有交通基础设施建设投资运营主体，路产占比优势明显，通行费收入亦处于较高水平，且持有路产到期压力尚可，具有较强的路产竞争力；近年来路产运营效率基本保持稳定。

吉高集团作为吉林省最重要的国有交通基础设施建设投资运营主体，承担吉林省交通运输厅赋予的重大交通项目建设及运营任务，所辖高速公路均为吉林省“五纵三横”公路网中的主干路线，其地位在吉林省内具有垄断性。

路产运营方面，公司运营高速公路主要由政府还贷及经营性高速构成。其中，子公司吉林高速拥有长平高速和长春绕城高速西北环两条经营性高速的所有权和经营权，总里程为 177 公里；其余路段均为政府还贷路性质，自 2019 年路产关系理顺后以经营性公路方式运营。截至 2025 年末，公司合计拥有 33 条高速公路，下辖通车高速公路里程达 4,217 公里，约占吉林省高速公路通车里程的 84%，区域路产垄断优势明显。

到期路产方面，长余高速、长吉高速、长营高速、吉江高速及延图高速因通车时间较早，收费年限已到期。目前，长吉高速和长余高速收费权年限递延 25 年；长营高速、吉江高速及延图高速作为政府还贷路，按照吉林省政府统贷统还原则，在全省高速公路项目贷款未结清前按照原收费管

理模式由原收费主体继续收费，直至贷款全部偿还完毕。公司整体到期路产压力尚可，具有较强的路产竞争力。

表 5：截至 2025 年末公司主要运营高速公路情况（公里）

序号	高速公路名称	通车里程	高速公路等级	收费权期限	运营期限
1	长平高速	133	国高网	20+25 年	1996.9-2041.10
2	长余高速	154	国高网	--	2002.9 起
3	长吉高速	84	国高网	--	1997.9 起
4	长营高速	69	省高网	--	1997.9 起
5	吉江高速	30	国高网	--	1999.11 起
6	延图高速	29	国高网	--	2001.9 起
7	长春绕城高速西北环	44	国高网	30 年	2001.10-2031.10
8	江珲高速	347	国高网	20 年	2008.1-2028.1
9	营东梅高速	74	国高网、省高网	20 年	2010.11-2030.11
10	伊辽高速	45	省高网	20 年	2009.1-2029.1
11	吉草高速	258	国高网	20 年	2011.1-2031.1
12	肇松高速	52	国高网	20 年	2008.9-2028.9
13	通沈高速	46	国高网	20 年	2008.9-2028.9
14	通新高速	30	国高网	20 年	2011.1-2031.1
15	长松高速	141	国高网	20 年	2010.11-2030.11
16	松双高速	258	国高网	20 年	2010.09-2030.09
17	营松高速	249	国高网	20 年	2010.11-2030.11
18	龙延高速	33	国高网	20 年	2016.11-2036.11
19	松石高速	242	国高网	20 年	2010.1-2030.1
20	汪延高速	51	国高网	20 年	2012.09-2032.09
21	长双高速	124	国高网	20 年	2015.08-2035.08
22	小抚高速	232	国高网	20 年	2016.11-2036.11
23	靖通高速	124	国高网	20 年	2016.11-2036.11
24	坦黑高速	156	国高网	20 年	2016.10-2036.10
25	吉荒高速	100	国高网	20 年	2018.11-2038.11
26	辉白高速	79	省高网	20 年	2018.11-2038.11
27	集通高速	81	国高网	20 年	2019.09-2039.09
28	榆松高速	183	国高网	20 年	2019.09-2039.09
29	伊开高速	36	省高网	20 年	2019.06-2039.06
30	东双高速	195	国高网	20 年	2020.09-2040.09
31	松通高速	203	国高网	20 年	2020.09-2040.09
32	双洮高速	187	国高网	20 年	2020.09-2040.09
33	龙蒲高速	148	国高网	20 年	2020.12-2040.12
合计	--	4,217	--	--	--

注：1、长吉高速包含 2013 年 12 月新注入的长春龙家堡国际机场连接线 4.7 公里（2005.6）、长春至东湖镇段高速 21 公里（2005.6）、菜园子互通立交 3.7 公里（2013.7）；2、长平高速、长余高速、长吉高速、长营高速、吉江高速、延图高速、东双高速、松通高速、双洮高速、龙蒲高速 10 条高速公路，按照吉林省政府统贷统还原则设置收费权年限。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

通行量方面，2025 年公司日均通行量、通行费收入较上年略有下降，主要系其他路段通车以及货

车流量下降所致。长平高速、长余高速、长吉高速通车时间较早，均已进入成熟期，是公司车流量的重要来源。此外，尚处于培育期的东双高速、松通高速、双洮高速和龙蒲高速运营不断成熟，但目前尚未达到预期运营目标。从未来增长趋势来看，随培育期的高速公路逐步进入成熟期以及成熟期高速客流量的自然增长，公司下辖高速公路路网效应将不断完善，公司通行费收入有望进一步增长。

路产效率方面，2025 年公司持有路产单公里通行费收入约 146.64 万元/公里¹，受所处区域经济发展程度及活跃度一般，人口密度不高等因素影响，公司整体路产经营效率一般。

表 6：近年来公司高速公路运营情况（标准车辆次/日、万元）

序号	高速名称	2023 年		2024 年		2025 年	
		日均通行量	通行费收入	日均通行量	通行费收入	日均通行量	通行费收入
1	长平高速	112,203.78	110,120.24	105,511.72	103,654.27	99,050.14	102,200.34
2	长余高速	46,569.22	83,898.39	47,676.49	99,171.71	43,849.12	86,159.81
3	长吉高速	58,201.48	45,483.94	57,707.23	45,047.64	55,405.46	43,048.71
4	长营高速	18,757.16	18,564.79	18,834.86	18,423.77	19,550.61	18,704.37
5	吉江高速	15,095.95	7,577.99	15,528.92	7,373.28	14,369.53	6,729.23
6	延图高速	8,072.67	3,183.45	8,909.19	3,489.32	10,292.77	4,221.33
7	长春绕城高速西北环	55,308.19	29,680.71	53,351.94	25,966.57	50,928.81	24,430.21
8	江珲高速	25,606.10	43,554.44	26,746.38	43,043.10	28,235.42	43,466.43
9	营东梅高速	8,391.82	8,212.48	7,952.60	7,684.92	8,122.20	7,795.53
10	伊辽高速	6,296.61	4,056.98	6,358.33	4,081.77	6,850.27	4,441.18
11	吉草高速	20,600.58	21,198.43	20,845.95	20,293.39	21,525.16	22,292.65
12	肇松高速	23,556.39	17,385.43	24,087.36	17,082.85	25,272.65	17,856.65
13	通沈高速吉林段	3,404.30	2,934.96	3,589.72	3,071.90	3,563.83	3,014.12
14	通新高速	11,180.82	4,597.38	11,119.56	4,462.80	11,661.00	4,781.29
15	长松高速	35,358.65	40,378.69	33,043.27	36,370.48	33,392.43	34,894.28
16	松双高速	36,193.66	37,867.75	35,044.89	36,465.39	39,435.65	37,337.03
17	营松高速	15,145.52	19,719.73	16,876.95	20,885.30	16,575.75	22,119.67
18	龙延高速	8,459.71	2,342.14	8,984.09	2,414.90	9,178.30	2,427.39
19	松石高速	29,234.61	25,570.48	28,522.23	24,133.68	29,878.62	24,257.72
20	汪延高速	3,422.19	2,247.10	3,494.40	2,320.39	3,503.33	2,391.26
21	长双高速	21,351.36	14,266.44	21,567.93	14,447.73	20,255.11	13,460.74
22	小抚高速	9,260.50	13,337.20	8,248.94	11,694.75	8,356.42	11,404.69
23	靖通高速	6,700.76	5,951.41	6,904.72	6,187.38	7,175.25	6,539.89
24	坦黑高速	20,183.53	11,455.44	20,381.05	11,293.27	21,865.41	11,981.03
25	吉荒高速	7,142.34	7,882.70	8,251.34	9,038.01	6,851.42	7,054.51
26	辉白高速	3,188.63	3,552.79	2,904.47	3,228.15	2,940.25	3,253.71
27	集通高速	6,371.47	5,307.49	5,841.91	4,031.05	6,509.08	4,515.23
28	榆松高速	11,788.66	12,880.06	10,608.02	11,531.06	8,776.91	10,104.84
29	伊开高速	4,359.35	1,255.86	4,101.73	1,111.67	4,392.16	1,229.15
30	东双高速	18,048.84	10,766.52	17,086.44	10,194.55	17,968.78	10,631.25

¹ 根据财务口径计算，通行费收入/通车高速公路里程。

31	松通高速	6,684.39	4,852.06	5,099.94	3,863.22	4,899.97	4,000.49
32	双洮高速	12,828.67	23,523.37	14,348.15	24,865.08	16,108.63	25,991.16
33	龙蒲高速	9,897.44	7,854.48	11,092.85	9,362.81	11,696.77	9,994.82
34	通梅高速	7,903.53	7,768.22	7,302.76	7,246.22	7,762.88	7,565.78
合计		686,768.88	659,229.54	677,926.33	653,532.37	676,200.11	640,296.48

注：1、公司通行费收入统计口径与审计报告存在差异，故表中所列示通行费收入与财务数据存在差异；2、通梅高速系 PPP 项目，公司拥有通梅高速特许经营权，负责其收费运营养护管理并与集团合并报表，其路产不属于吉高集团；3、高速路产理顺后，公司对在管各段高速公路车流量进行统计，与高管局原统计口径有所差异；4、合计数与明细数略有差异主要系四舍五入所致。

收费标准方面，根据《吉林省人民政府关于同意调整全省部分货车车型高速公路收费标准的批复》（吉政函〔2020〕104 号）规定，原 2 类和 6 类货车收费优惠政策固定为正式收费标准；降低 4 类和 5 类货车收费标准，自 2021 年 1 月 10 日起全省执行。整体来看，吉林省高速公路通行费收费标准处于全国范围内较低水平。

表 7：吉林省高速公路车辆分类及收费标准

类别	车型及规格		通行费收费标准 (元/车公里)	
	客车（座数）	货车（轴数）	客车	货车
第 1 类	9 座（含）以下	2 轴（车长小于 6 米且最大允许总质量小于 4.5 吨）	0.45	0.45
第 2 类	10 座至 19 座（含）	2 轴（车长不小于 6 米且最大允许总质量不小于 4.5 吨）	0.80	0.83
第 3 类	20 座至 39 座（含）	3 轴	1.10	1.20
第 4 类	40 座以上	4 轴	1.45	1.57
第 5 类	--	5 轴	--	1.72
第 6 类	--	6 轴	--	2.06

注：专项作业车按车型分类与普通货运车辆执行同样收费标准，对经批准通行高速公路的 6 轴以上大件运输车辆，以 6 轴货车收费系数（4.58）每增加 1 轴，系数增加 0.8 确定收费标准。

资料来源：吉林省人民政府网站，中诚信国际整理

路产养护方面，2023~2025 年，公司养护和维修支出分别为 7.97 亿元、9.29 亿元和 11.73 亿元，东北地区高速公路路产受气候因素影响较大，冬季过后路面路基等设施损耗程度各年差异较大，且随着公司高速公路开通年限增长和车流量的上升，高速公路损耗会不断增加，导致养护费用逐年增长。

在建项目方面，因“十三五”期间公司负责投资建设的高速公路较多，故部分工程项目委托吉林省交通运输厅所属的事业单位省高等级公路建设局（以下简称“高建局”）负责建设管理，其余项目由公司本部承担建设。具体模式为，公司将建设工程款根据项目计量预付给高建局，并计入预付账款核算，待工程竣工验收合格后，将给高建局的预付账款转入固定资产。公司自建高速公路资金主要来源于车购税补贴、地方政府征拆款项、专项债券以及银团项目贷款等，在建路产项目计入在建工程，完成结算后转入固定资产。截至 2025 年末，由高建局负责建设管理项目已经完工通车，待办理竣工验收手续；公司目前主要在建高速公路项目均采用自建模式，计划总投资 386.94 亿元，其中车购税资金 65.00 亿元，专项债券资金 25.00 亿元，由地方政府承担的征拆资金 67.14 亿元，公司自筹 229.80 亿元。拟建项目方面，截至 2025 年末，公司拟建高速公路项目两个，计划总投资 178.34 亿元，里程合计 149.40 公里。随着新建高速公路项目建设的逐步开展，公司未来资金需求较大，可能面临一定资本支出压力。

表 8：截至 2025 年末公司在建项目情况（公里、亿元）

项目名称	建设里程	投资概算	已投金额	建设周期	拟通车时间	公路性质
白山至临江高速公路	44.29	74.49	28.58	2023-2027	2027.9	国高网
抚松至长白高速公路松江河至长白段	114.54	167.25	69.92	2023-2027	2027.9	国高网
长春都市圈环线高速公路伊通至公主岭至农安段	143.34	145.20	70.34	2023-2027	2026.9	国高网
合计	302.18	386.94	168.84	--	--	--

注：合计数与明细数略有差异主要系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

表 9：截至 2025 年末公司拟建项目情况（公里、亿元）

项目名称	建设里程	计划总投资	建设周期	拟通车时间	公路性质
珲春至乌兰浩特高速公路防川至珲春段	67.485	94.18	3 年	2028.9	国高网
牡丹江至延吉高速公路老爷岭（黑吉界）至汪清段	81.912	84.16	4 年	2029.9	国高网
合计	149.40	178.34	--	--	--

注：合计数与明细数略有差异主要系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

“十四五”期间，公司主要以 PPP 等模式参与国高网及省高网公路建设。PPP 模式方面，公司作为政府出资方代表通过对吉林中铁高速公路有限公司（以下简称“吉林中铁高速”）进行投资，该投资计入其他权益工具投资。其中，吉林中铁高速由公司持股 49%，中国中铁股份有限公司间接持股 51%。投资项目资金主要来源于车购税补贴及地方政府征拆款项，未来投资压力相对可控。项目建成完工后，主要通过可行性缺口补助及通行费平衡资金，公司按照持股比例获取投资收益，且收益不需上缴。项目主要涉及延吉至长春高速公路大蒲柴河至烟筒山段、延吉至长春高速公路烟筒山至长春段、本溪至集安高速公路桓仁至集安段路产建设，路线总长为 341.70 公里。公司以 PPP 模式建设在建项目总投资 280.42 亿元（不含征地拆迁款），其中公司需投资金额 83.88 亿元，截至 2025 年末该项目已完工。

其他业务板块

公司依托高速公路建设及运营主业，围绕公路施工建设上下游拓展建材生产、贸易业务，并稳步推进服务区及租赁等衍生业务，其他业务规模持续扩张，对公司收入形成一定补充。

公司依托高速公路资产开展租赁业务，通过所辖路产服务区经营权租赁和全省高速公路广告牌租赁业务以实现租赁收入；同时，公司结合高速公路服务区租赁开展成品油销售业务，收入亦纳入服务区及租赁业务板块核算，业务规模处于持续扩张态势。截至 2025 年末，公司共拥有 84 对服务区的经营权。2023~2025 年，公司服务区及租赁业务收入分别为 13.69 亿元、16.21 亿元和 17.00 亿元，近年来公司服务区及租赁业务规模持续扩张。公司销售业务主要由子公司吉林省交通实业发展有限公司（以下简称“交通实业公司”）负责，交通实业公司围绕公路施工建设上下游拓展建材生产、贸易业务，主要销售品种为钢筋、水泥等建材产品，上游直采头部钢厂、水泥厂，下游销售端主要为央企国企基建施工单位，2024~2025 年分别实现销售收入 8.36 亿元和 18.63 亿元，对公司收入形成一定补充。

财务风险

中诚信国际认为，公司资产以持有的高速公路路产为主，近年来随路产建设持续推进呈小幅波动增长态势，权益规模受吸收合并六家子公司以及债务重组影响波动下滑；近年来公司债务规模持续增长，债务负担相对较重，受限资产占比较高，资本结构仍有待优化；公司经营获现能力尚可，以财务费用为主的期间费用水平较高，对利润侵蚀严重，利润总额对以政府补助为主的其他收益依赖程度较高；整体偿债指标有所提升。

资本实力与结构

公司的职能地位突出，受益于路产建设持续推进，公司资产规模整体呈小幅波动增长态势，资产以持有的高速公路路产为主，权益规模受吸收合并六家子公司以及债务重组影响波动下滑；公司债务规模整体呈攀升趋势，债务负担相对较重，资本结构仍有待优化。

作为吉林省最重要的国有交通基础设施建设投资运营主体，公司承担了吉林省政府赋予的重大交通项目建设任务，在当地的交通领域地位十分重要。随着吉林省高速公路建设进程持续推进，公司资产规模整体保持小幅增长态势，截至 2026 年 3 月末，公司资产规模为 3,365.00 亿元。

公司资产主要由以高速公路为主的固定资产和土地使用权为主的无形资产等构成，并呈现以非流动资产为主的资产结构，截至 2026 年 3 月末其占总资产的比重为 88.83%，与公司高速公路建设及运营的业务性质相匹配。因 2025 年公司无偿划入吉林省吉高科技创新研究院有限公司（曾用名“吉林省恒一公路实业有限公司”，以下简称“吉高科创研究院”），属同一控制下企业合并，带动应收账款存在较大波动；预付款项主要为对高建局的建设工程款，近年来随项目结算而大幅减少；其他应收款主要由应收吉林省财政厅补助款、往来款等构成，2025 年因对吉林省吉盛资产管理有限责任公司（以下简称“吉盛公司”）往来款转为其他权益工具投资，当期其他应收款较上年度下降 55.50%；受吉盛公司债转股影响外，公司无偿划入吉林省投资集团有限公司（以下简称“吉林省投资集团”）投资 55.27 亿元，带动其他权益工具投资较上年度大幅提升 85.11%，其他权益工具投资还包含对 PPP 项目公司吉林中铁高速以及吉林省信托有限责任公司的投资；近年来固定资产规模持续增长，主要系高建局的建设项目转固所致；在建工程近年来亦呈大幅增长态势，主要系公司自建模式的在建高速项目持续投入，无形资产基本保持稳定。公司未来仍坚持以高速公路建设及运营业务为主业，预计其资产结构保持稳定。

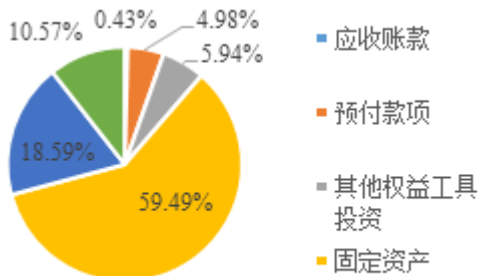
公司负债规模持续增长，主要系随着在建项目资金投入，有息债务（含专项债）增长所致。随高速公路建设及运营等业务持续推进，公司整体债务规模处于较高水平，债务负担相对较重，但融资成本有所压降。公司债务结构以银行借款、债券发行为主，同时有一定规模的融资租赁款，债务类型及渠道较为多元。2025 年因存续债券逐步进入兑付期，当期短期债务占比有所提升，但公司仍以长期债务为主，匹配高速公路投资期限较长的特点。2023~2024 年公司实收资本及资本公积规模基本保持稳定，得益于利润的不断累积，公司未分配利润持续增长；2025 年，公司新增吉林省投资集团 26.14% 股权，又因划入吉高科创研究院及其三家子公司以及吸收合并所属 6 户子公司带动经调整的所有者权益²小幅下降³，但公司资本实力仍保持强劲。公司近年来资产负债率及

² 所有者权益调整项为 0，经调整的所有者权益与所有者权益一致。

³ 公司单体层面资本公积变化导致资本公积发生较大变动，主要系由于 2025 年度依据省国资委、省财政部的联合通知，通过重组的方式将吉林

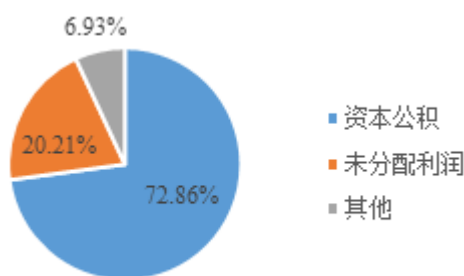
总资本化比率小幅上升，资本结构仍有优化空间，截至 2026 年 3 月末，公司资产负债率及总资本化比率分别为 66.82%和 65.98%。

图 1：截至 2026 年 3 月末公司资产分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

图 2：截至 2026 年 3 月末公司所有者权益分布情况



资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

表 10：近年来公司主要财务情况（亿元、%）

项目	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总额	3,110.82	3,415.98	3,340.18	3,365.00
非流动资产占比	81.66	79.89	89.12	88.83
经调整的所有者权益	1,188.82	1,190.49	1,111.19	1,116.53
总债务	1,870.58	2,122.89	2,157.87	2,165.45
短期债务占比	5.46	4.71	11.03	9.82
资产负债率	61.78	65.15	66.73	66.82
总资本化比率	61.14	64.07	66.01	65.98

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

表 11：截至 2025 年末公司债务到期分布情况（亿元、%）

类型	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）	合计	金额占有息债务的占比
公司信用类债券	167.12	256.80	423.93	19.65
银行贷款	58.03	1,621.82	1,679.86	77.85
非银行金融机构贷款	12.70	0.82	13.52	0.63
其他有息债务	0.00	40.49	40.49	1.88
合计	237.86	1,919.94	2,157.80	--

注：根据公司实际债务统计，与财务口径略有差异。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

偿债能力

公司高速公路运营业务获现能力较强，收入质量较好，经营活动净现金流整体充沛，公司以财务费用为主的期间费用水平较高，对利润侵蚀严重，利润总额和经营性业务利润对以政府补助为主的其他收益依赖较大，整体偿债指标有所改善。

公司经营活动净现金流充沛，符合高速公路行业特点，主要由通行费收入和政府补贴构成；其中，

省吉高科技创新研究院有限公司及其三家子公司划转至吉高集团本部，相应影响资本公积合计 13,442,796,828.77 元；吉林省益民道路通行服务有限公司根据吉林省益民道路通行服务有限公司重组方案及吉财建〔2025〕473 号文集团将长双、松双、长松 3 条高速公路资产无偿划转给益民公司影响资本公积 23,002,799,367.22，本期吉高集团根据吉国资发企改〔2025〕103 号关于集团公司吸收合并所属 6 户子公司的批复将六家子公司吸收合并至集团，影响资本公积 8,970,972,956.08 元；等其他事项。合并层面还原吸收合并六家公司产生的资本公积，确认化债重组时点吉林省吉高科技创新研究院有限公司评估价值的影响后，最终影响合并资本公积金额 9,426,946,714.82 元。

销售商品、提供劳务收到的现金主要由通行费、服务区及租赁业务等构成，收到其他与经营活动有关的现金主要由政府补助、车购税及 PPP 缺口补助构成；2025 年经营活动产生的现金流量净额同比有所增加，仍保持大规模净流入态势，且公司收现比指标维持在 1 左右，经营获现能力良好。

近年来，公司以财务费用为主的期间费用水平较高，对利润侵蚀严重，利润总额和经营性业务利润对以政府补助为主的其他收益依赖较大；因费用化利息支出近年来小幅下降以及 2025 年营业外收入较大，近年来公司 EBITDA 呈小幅下降态势，但 EBITDA 仍可对利息支出形成覆盖；2024 年公司经营活动产生的净现金流无法覆盖利息，2025 年因经营活动获现情况较好，当期对利息的保障程度大幅提升，整体偿债指标有所改善。备用流动性方面，截至 2026 年 3 月末，公司获得银行机构的授信总额为 2,756.17 亿元，未使用授信额度为 999.62 亿元，备用流动性充足。此外，子公司吉林高速公路股份有限公司为上市公司（证券代码 601518.SH），融资渠道较为通畅。

表 12：近年来公司偿债能力指标（亿元、%、X）

项目名称	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
经营活动产生的现金流量净额	82.71	75.15	109.01	32.85
收现比（X）	1.03	0.99	1.00	1.07
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	1.02	0.98	1.66	2.19
EBITDA	101.57	99.94	86.60	--
EBITDA 利息保障倍数	1.25	1.30	1.32	--

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

本期债券附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权，若在第 3 年，投资人全部行使回售选择权，发行人或将面临一定回售压力。

其他事项

受限情况方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值为 2,449.16 亿元，占当期末总资产的比重为 73.32%，主要为用于质押借款的高速公路收费权，受限资产占比较高。或有负债方面，截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保及其他重大诉讼和仲裁事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业历史违约记录情况表》及企业征信报告，截至 2026 年 6 月，公司本部近三年一期未发生违约事件，也不存在三年以前发生且当前未结清的违约事件。

外部支持

中诚信国际认为，吉林省政府很强的支持能力和对公司很强的支持意愿可为公司带来极强的外部支持。

吉林省政府的支持能力很强，主要体现在以下方面：

吉林省地处中国东北地区中部，是全国 9 个边境省份之一，是国家“一带一路”向北开放的重要窗口。吉林省具有老工业基地振兴优势，加工制造业较为发达。同时，吉林省是国家重要的商品粮生产基地，人均粮食占有量、粮食商品率、粮食调出量和玉米出口量连续多年居全国首位。吉林省政府潜在支持能力很强。

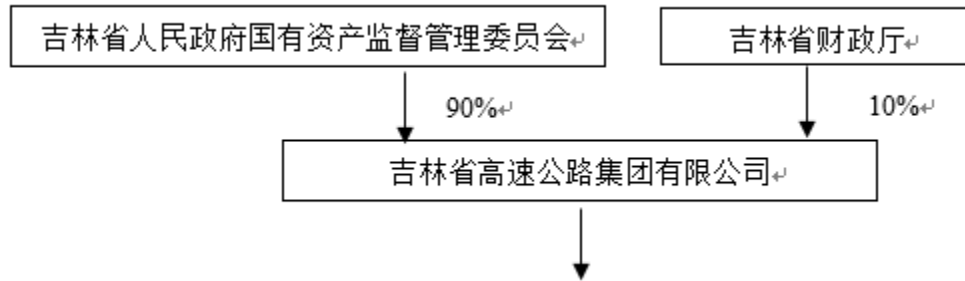
吉林省政府对公司的支持意愿很强，主要体现在以下几个方面：

- 1) 区域重要性很强：公司作为吉林省最重要的国有交通基础设施建设投资运营主体，同时也是吉林省唯一的高速公路建设运营主体，是区域内公路建设及运营领域持有路产规模最大的平台公司，具有业务垄断性优势；公司职能定位稳定，区域重要性很强。
- 2) 与政府的关联度高：公司股东和实际控制人为吉林省国资委，在吉林省政府的规划下负责高速公路的建设运营，股权结构和业务开展均与省政府具有高的关联性。
- 3) 过往支持力度大：公司在财政补贴等方面获得吉林省政府的大力支持。2023~2025 年公司分别获得吉林省政府经营补贴等其他收益 50.44 亿元、54.18 亿元和 43.88 亿元。

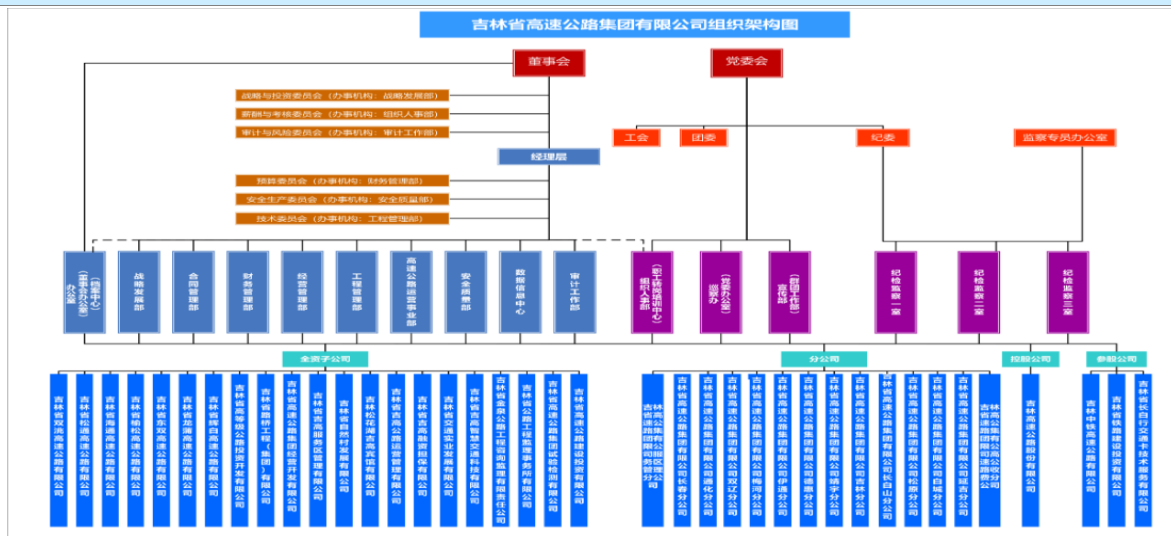
评级结论

综上所述，中诚信国际评定“吉林省高速公路集团有限公司 2026 年度第六期中期票据”信用等级为 **AAA**。

附一：吉林省高速公路集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



直接控股子公司名称	持股比例（%）	实收资本（万元）
吉林省吉高服务区管理有限公司	100.00	6,000.00
吉林省路桥工程（集团）有限公司	100.00	800,000.00
吉林省交通实业发展有限公司	100.00	30,000.00
吉林省吉高融资担保有限公司	100.00	100,000.00
吉林省高速公路集团经营开发有限公司	100.00	15,000.00
吉林省吉高工程咨询有限公司	100.00	1,000.00
吉林省吉高智慧交通科技有限公司	100.00	1,000.00
吉林省高速公路建设投资有限公司	84.89	108,871.62
吉林省吉高路业发展有限公司	100.00	1,000.00
吉林省吉高科技创新研究院有限公司	100.00	3,000.00
吉林省益民道路通行服务有限公司	100.00	586,314.68
吉林省海通高速公路有限公司	100.00	1,000.00
吉林省吉高公路运营管理有限公司	100.00	100.00
吉林松花湖吉高宾馆有限公司	100.00	100.00
吉林省自然村发展有限公司	100.00	100.00
吉林高速公路股份有限公司	54.35	189,055.32



资料来源：公司提供

附二：吉林省高速公路集团有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位：万元)	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	1,065,428.88	1,127,956.26	1,259,473.02	1,379,471.96
非受限货币资金	1,063,841.04	1,126,401.42	1,258,152.95	1,378,146.61
应收账款	49,392.19	2,531,408.65	169,675.56	145,999.89
其他应收款	692,412.87	690,079.11	307,057.19	325,683.96
存货	48,388.11	52,098.90	49,912.11	65,429.16
长期投资	907,581.29	1,083,847.79	2,003,408.44	2,003,373.17
在建工程	50,085.09	527,654.41	1,400,541.91	1,533,983.08
无形资产	6,329,518.75	6,283,474.79	6,260,630.90	6,254,551.51
资产总计	31,108,195.78	34,159,822.40	33,401,756.85	33,650,020.02
其他应付款	110,982.54	815,325.34	65,289.51	80,811.29
短期债务	1,021,661.15	1,000,252.70	2,379,216.11	2,125,692.86
长期债务	17,684,140.61	20,228,614.97	19,199,529.21	19,528,784.52
总债务	18,705,801.76	21,228,867.68	21,578,745.33	21,654,477.38
负债合计	19,220,044.44	22,254,879.26	22,289,840.37	22,484,672.50
利息支出	813,243.67	769,356.02	656,043.73	150,090.54
经调整的所有者权益合计	11,888,151.34	11,904,943.13	11,111,916.48	11,165,347.51
营业总收入	905,619.41	946,021.23	1,041,585.76	186,422.44
经营性业务利润	112,207.38	162,302.31	155,394.22	54,591.37
其他收益	504,378.29	543,244.28	438,830.77	114,457.38
投资收益	442.68	118.77	-236.91	--
营业外收入	23,315.07	1,355.23	24,627.76	3,159.29
净利润	123,048.47	146,809.97	157,220.08	53,278.26
EBIT	937,533.19	930,117.62	797,657.13	--
EBITDA	1,015,712.65	999,416.03	865,955.55	--
销售商品、提供劳务收到的现金	931,454.53	930,092.31	1,041,098.11	200,185.78
收到其他与经营活动有关的现金	583,648.66	1,709,161.46	1,787,878.70	465,101.74
购买商品、接受劳务支付的现金	362,347.15	479,052.59	518,610.27	123,972.78
支付其他与经营活动有关的现金	138,304.08	1,227,244.38	1,045,052.26	164,641.24
吸收投资收到的现金	--	--	--	--
资本支出	54,677.37	502,005.61	853,652.79	138,385.31
经营活动产生的现金流量净额	827,078.09	751,534.03	1,090,070.56	328,538.66
投资活动产生的现金流量净额	-529,230.44	-501,715.05	-606,553.03	-138,347.65
筹资活动产生的现金流量净额	-210,438.07	-200,291.78	-354,766.00	-70,197.36
现金及现金等价物净增加额	87,409.58	49,527.20	128,751.54	119,993.65
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率（%）	51.99	45.88	38.90	50.50
期间费用率（%）	95.22	86.08	65.50	82.02
应收类款项占比（%）	2.38	9.43	1.43	1.40
收现比（X）	1.03	0.99	1.00	1.07
资产负债率（%）	61.78	65.15	66.73	66.82
总资本化比率（%）	61.14	64.07	66.01	65.98

短期债务/总债务 (%)	5.46	4.71	11.03	9.82
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数 (X)	1.02	0.98	1.66	2.19
总债务/EBITDA (X)	18.42	21.24	24.92	--
EBITDA/短期债务 (X)	0.99	1.00	0.36	--
EBITDA 利息保障倍数 (X)	1.25	1.30	1.32	--

注：1、中诚信国际根据吉高集团提供的其经北京中天恒会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年审计报告、中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2025 年审计报告以及未经审计的 2026 年一季度财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年财务数据采用了 2025 年审计报告期末数；2、中诚信国际分析时将合并口径计入“其他流动负债”中的有息债务调整至短期债务计算、将合并口径计入“长期应付款”中的有息债务调整至长期债务计算；3、公司未提供 2026 年一季度现金流量补充表，故相关指标失效；4、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

附三：基本财务指标的计算公式

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

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

附四：信用等级的符号及定义

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

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

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

注：1、除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级；2、对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

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

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

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

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

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

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn