

国金证券-渝遂高速资产支持专项计划基础设施运营 2025 年度报告

报告日：2026 年 4 月 20 日

报告期间：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

本报告内容依据编号为【YS-202206-06】的《关于重庆至遂宁高速公路重庆段之委托运营管理协议》（以下简称“《委托运营管理协议》”）而编制。本报告金额单位均以人民币计。

委托运营管理协议签订相关方如下：

1. 国金基金管理有限公司（代表“国金铁建重庆渝遂高速公路封闭式基础设施证券投资基金”（以下简称“基金管理人”）
2. 国金证券资产管理有限公司（代表“国金证券-渝遂高速资产支持专项计划”，以下简称“专项计划”）（以下简称“计划管理人”）
3. 重庆铁发遂渝高速公路有限公司（以下简称“项目公司”）
4. 中铁建重庆投资集团有限公司（以下简称“运营管理机构”）

（一） 不动产项目运营情况

1 对报告期内重要不动产项目运营情况的说明

本基金重要不动产项目为渝遂高速公路（重庆段），其运营期限自 2004 年 12 月 9 日起至 2034 年 12 月 8 日止。2025 年，渝遂高速公路（重庆段）运营较为稳健，未发生重大安全事故。运营数据方面，全年出入口通行量为 3336.87 万辆，较 2024 年下降 9.23%，其中 2025 年日均出入口通行量为 9.14 万辆；全年断面标准车流量为 992.84 万辆，较 2024 年下降 6.55%，其中 2025 年日均标准断面车流量（PCU/日）为 27201 辆。

通行费收入方面，受渝遂复线一期开通分流以及区域经济的影响，渝遂高速公路（重庆段）2025 年全年实现通行费收入 630,232,851.98 元，较 2024 年下降 11.76%，其中 2025 年日均通行费收入 172.67 万元。

2 报告期以及上年同期不动产项目整体运营指标

序号	指标名称	指标含义说明及计算公式	指标单位	本期(2025年1月1日至2025年12月31日)/报告期末(2025年12月31日)	上年同期(2024年1月1日至2024年12月31日)/上年同期末(2024年12月31日)	同比 (%)
1	出入口通行量	主线、匝道收费站自然车流量	万辆	3,336.87	3,676.13	-9.23
2	断面标准车流量	路段门架标准车流全程折算	万辆	992.84	1,062.42	-6.55

3 报告期及上年同期重要资产项目运营指标

序号	指标名称	指标含义说明及计算公式	指标单位	本期(2025年1月1日至2025年12月31日)/报告期末(2025年12月31日)	上年同期(2024年1月1日至2024年12月31日)/上年同期末(2024年12月31日)	同比 (%)
1	日均自然车流量	路段门架自然车流全程折算	万辆	2.28	2.45	-6.94
2	日均客车流量	路段收费单元日均客车流量	万辆	5.18	5.52	-6.16
3	日均货车流量	路段收费单元日均货车流量	万辆	1.91	1.95	-2.05
4	日均客车通行费收入	路段收费单元客车费率*收费系数*里程	万元(含税)	93.45	107.70	-13.23
5	日均货车通行费收入	路段收费单元货车费率*收费系数*里程	万元(含税)	83.93	92.79	-9.55

4 其他运营情况说明

报告期内，渝遂高速（重庆段）收费标准、通行费减免政策未发生变化，收费公路特许经营权摊销方式未发生调整。

5 可能对基金份额持有人权益产生重大不利影响的经营风险、行业风险、周期性风险

报告期内，本基金未发生对基金份额持有人权益产生重大不利影响的经营风险、行业风

险、周期性风险等。

（二）不动产项目所属行业情况

1. 不动产项目所属行业基本情况、发展阶段、周期性特点和竞争格局

本基金不动产项目为渝遂高速公路（重庆段），所属行业为高速公路行业。

根据交通运输部披露，报告期内交通运输经济运行总体平稳、稳中有进，货运量、港口货物吞吐量保持增长，人员流动持续旺盛，交通投资规模维持高位，为服务经济社会发展提供了坚实有力的交通运输保障。根据交通运输部数据，2025 年全年公路行业客运实量实现 1, 149, 232 万人次，较 2024 年同期下降 2.4%；公路行业货运量实现 4, 328, 776 万吨，较 2024 年同期增长 3.4%。

周期性方面，高速公路行业整体呈现弱周期特性，车流量与区域经济活跃度、产业发展活跃度正相关，但整体波动较为平缓。

竞争格局方面，高速公路行业继续依托政策呈现区域垄断的竞争格局，但未来高速公路智慧化发展程度将成为高速公路经营差异化的竞争关键。目前各地路网中的核心高速公路多数由央企和地方国企负责建设和运营，竞争优势明显。区域竞争压力主要来自替代交通方式，其中与铁路竞争格局中，高速公路在交通灵活性以及货运领域仍具备优势。

总体而言，报告期内，高速公路行业整体发展态势良好，竞争格局未发生实质变化。

2 可比区域内的可比不动产项目情况

本基金不动产项目为渝遂高速公路（重庆段）。报告期内，可比区域为重庆地区，类似资产项目包括：成渝高速、渝蓉高速以及渝遂复线一期。其中，渝遂复线一期于 2024 年 9 月正式通车，全长 27.2 公里，双向六车道，设计速度 120 公里/小时，起于北碚区歇马街道，经北碚歇马、璧山七塘、依凤、铜梁岚峰、蒲吕，止于铜梁区东城街道新店子，与重庆三环高速铜梁至合川段相接。渝遂复线一期在通车后与渝遂高速（重庆段）前 30 公里存在平行替代的竞争关系。成渝高速、渝蓉高速与本基金不动产项目是连接成都和重庆双城的主要高速公路，报告期内三条高速公路整体运营状况良好。

其中根据重庆市交通委信息，成渝高速（重庆段）已经在 2024 年 8 月 21 日正式启动了改扩建工程，建成后将成为重庆通往成都的首条八车道高速公路。根据重庆市发改委、交通委发布的成渝高速公路重庆段扩能项目过渡期收费文件，成渝高速的过渡期收费标准与原路段收费标准一致。



3 新公布的法律法规、行业政策、区域政策、税收政策对所属行业、区域的重大影响

报告期内，本基金不动产项目所在的行业及区域未公布对不动产项目有重大影响的法规及政策。

4 不动产项目所属行业的其他整体情况和竞争情况

本基金持有的不动产项目为渝遂高速公路（重庆段）。重庆市 2025 年交通行业整体情况如下：2025 年重庆市公路客运量为 17,499.0 万人，较 2024 年同期下降 4.8%，公路旅客周转量为 117.8 亿人·公里，较 2024 年同期下降 1.9%；2025 年重庆市公路货运量为 119,777.7 万吨，较 2024 年同期增长 4.2%，公路货物周转量为 1,168.7 亿吨·公里，较 2024 年同期增长 3.1%。整体来看，重庆市 2025 年公路交通呈现客运下降、货运增长的分化格局，区域内竞争发展格局未发生实质变化。

（三）不动产项目运营相关财务信息

1 项目公司整体财务情况

序号	科目名称	报告期末金额（元）	上年末金额（元）	变动比例（%）
1	总资产	4,062,165,332.40	4,443,099,193.94	-8.57
2	总负债	2,765,211,983.49	3,062,517,371.96	-9.71
序号	科目名称	报告期金额（元）	上年同期金额（元）	变动比例（%）
1	营业收入	658,165,872.85	738,181,974.25	-10.84
2	营业成本/费用	723,524,780.92	757,578,693.69	-4.50
3	EBITDA	538,339,897.92	605,402,930.46	-11.08

2 重要不动产项目公司的主要资产负债科目分析

项目公司名称：重庆铁发遂渝高速公路有限公司

序号	构成	报告期末（2025年12月31日）金额（元）	上年末（2024年12月31日）金额（元）	较上年末变动（%）
主要资产科目				
1	货币资金	653,051,045.06	684,206,545.57	-4.55
2	无形资产	3,294,562,410.49	3,660,232,850.77	-9.99
主要负债科目				
1	长期借款	2,022,952,591.96	2,347,952,591.96	-13.84
2	预计负债	399,768,773.03	339,069,474.99	17.90

3 重要不动产项目公司的营业收入分析

项目公司名称：重庆铁发遂渝高速公路有限公司

金额单位：人民币元

序号	构成	本期 (2025年1月1日至2025年12月31日)		上年同期 (2024年1月1日至2024年12月31日)		金额同比变化 (%)
		金额	占该项目总收入比例 (%)	金额	占该项目总收入比例 (%)	
1	通行费收入	630,232,851.98	95.75	714,257,300.38	96.76	-11.76
2	广告收入	2,471,769.57	0.38	5,206,931.98	0.71	-52.53
3	其他收入	25,461,251.30	3.87	18,717,741.89	2.53	36.03
4	营业收入合计	658,165,872.85	100.00	738,181,974.25	100.00	-10.84

注：报告期内，不动产项目广告收入同比变动较大，主要系近年高速公路传统广告租赁业务受市场环境波动较大所致；其他业务收入同比变动较大，主要系服务区租赁业务调整导致本期结算金额增加。以上指标变动不具备延续性，后续基金管理人将根据实际业务发展并结合市场情况积极推动广告收入及其他业务收入的优化工作。

4 重要不动产项目公司的营业成本及主要费用分析

项目公司名称：重庆铁发遂渝高速公路有限公司

金额单位：人民币元

序号	构成	本期 (2025年1月1日至2025年12月31日)		上年同期 (2024年1月1日至2024年12月31日)		金额同比变化 (%)
		金额	占该项目总成本比例 (%)	金额	占该项目总成本比例 (%)	
1	折旧摊销成本	440,383,339.18	60.87	440,085,894.56	58.09	0.07
2	养护成本	21,221,820.16	2.93	21,020,119.13	2.77	0.96
3	运营管理费	56,375,353.20	7.79	66,584,092.68	8.79	-15.33
4	其他成本	45,071,458.35	6.23	50,589,288.42	6.68	-10.91
5	税金及附加	3,660,217.16	0.51	4,208,934.35	0.57	-13.04
6	财务费用	156,812,592.87	21.67	175,090,364.55	23.11	-10.44
7	其他成本/费用	-	-	-	-	-
8	营业成本/费用合计	723,524,780.92	100.00	757,578,693.69	100.00	-4.50

5 重要不动产项目公司的财务业绩衡量指标分析

项目公司名称：重庆铁发遂渝高速公路有限公司

序号	指标名称	指标含义说明及计算公式	指标单位	本期 (2025年1月1日-2025	上年同期 (2024年1月1日-2024年12月
----	------	-------------	------	-----------------------	-----------------------------

				年 12 月 31	31 日)
				日)	
				指标数值	指标数值
1	毛利率	毛利率= (营业收入-营业成本) / 营业收入 * 100%。	%	14.45	21.66
2	净利率	净利润/营业收入 × 100%	%	-13.71	-6.61
3	息税折旧摊销前净利率	息税折旧摊销前净利率= (利润总额+利息支出+折旧摊销) / 营业收入 × 100%	%	81.79	82.01

(四) 项目公司经营现金流

1 经营活动现金流归集、管理、使用以及变化情况

1.1 收入归集和支出管理

报告期内，项目公司存续账户有四个，分别为资金运用归集账户、基本账户、ETC 收款清分结算账户和现金收款账户，通过项目公司资金监管协议、项目公司账户监管协议对账户及资金进行监管。资金运用归集账户是根据资金监管协议在监管银行开立的项目公司资金运用归集的唯一账户，作为项目公司监管账户，系项目公司在监管银行开立的用于接收项目公司收入及进行项目公司支出的人民币资金账户。除资金监管协议相关条款另有约定外，项目公司的相关货币资金收支活动均需通过监管账户进行。监管银行应根据资金监管协议约定对监管账户的资金流向进行监督。

1.2 现金归集和使用情况

报告期内，项目公司收到的现金总收入 688,787,050.52 元，其中收到的通行费现金收入 646,836,327.46 元，支出的现金总金额为 265,956,019.40 元，其中支付运营相关的现金支出 130,268,505.61 元，支付税金 96,068,186.20 元，支付自助卡机等固定资产支出 1,916,625.63 元，支付云雾山隧道病害处置、路面及桥梁等大修支出 37,702,701.96 元。截至 2025 年 12 月 31 日，项目公司货币资金余额 653,051,045.06 元。

上年同期，项目公司收到的现金总收入为 781,977,859.41 元，其中收到的通行费收入 739,637,578.01 元，支出的现金总金额为 171,693,618.20 元。

2 来源于单一客户及其关联方的现金流占比超过10%的情况说明

无。

3 对报告期内发生的影响未来项目正常现金流的重大情况与拟采取的相应措施的说明

报告期内，未发生影响未来项目正常现金流的重大情况。

(五) 项目公司对外借入款项情况

1 报告期内对外借入款项基本情况

无。

2 本期对外借入款项情况与上年同期的变化情况分析

无。

3 对不动产项目报告期内对外借入款项不符合借款要求情况的说明

无。

(六) 不动产项目投资情况

1 报告期内购入或出售不动产项目情况

无。

2 购入或出售不动产项目情况及对不动产基金运作、收益等方面的影响分析

无。

(七) 抵押、查封、扣押、冻结等他项权利限制的情况

无。

(八) 不动产项目相关保险的情况

报告期内，基金管理人按照相关法规要求为不动产项目购买了财产一切险和公众责任保险，由中国人民财产保险股份有限公司重庆市分公司承保。财产一切险承保范围：渝遂高速公路（重庆段）财产（保险财产地址范围内被保险人所有或负责任保管的一切财物，包括但不限于公路、道路网络、隧道、桥梁、边坡、公路用地、公路设施、配套设施（配套设施包括但不限于行政办公楼、员工宿舍、维持养护设施、救援设施）、收费系统、通讯监控系统、安全环保设施、水电供应设施等）。公众责任保险承保范围：被保险人在其营业活动场所范围内，因经营业务发生意外事故、提供产品或服务而造成第三者人身伤亡或财产损失。

报告期内，本基金支付财产一切险、公众责任保险年保费共计 506,877.00 元，其中财产一切险保费 395,477.00 元，公众责任保险保费 111,400.00 元。报告期内，不动产项目发生公众责任保险理赔 49 次，理赔金额 233,305.00 元，未发生财产一切险相关理赔事件。



(九) 不动产项目回顾总结和未来展望的说明

1 对报告期内不动产项目经营业绩的整体分析和说明

报告期内，不动产项目经营业绩较 2024 年有所下降，不动产项目路面检测结果良好，各项道路指标正常，未发生重大安全事故。

报告期内，受渝遂复线一期开通分流以及区域经济发展节奏调整的影响，渝遂高速公路（重庆段）2025 年全年实现通行费收入 630,232,851.98 元，较 2024 年下降 11.76%。为保障基金持有人利益，运营管理机构与基金管理人密切协作配合，采取多项措施降本增效，提升道路运营质量等工作，具体详见“4.9.2 报告期内经营计划和财务预算的具体执行情况，以及未来的主要经营方针策略”。

2 报告期内经营计划和财务预算的具体执行情况，以及未来的主要经营方针策略

报告期内，项目公司日常经营稳健，财务预算执行审慎，整体经营及预算执行状况良好。其中，2025 年项目公司实现营业收入 6.58 亿元，较去年同期下降 10.84%；营业总成本 7.24 亿元，较去年同期下降 4.5%。2025 年，受渝遂高速复线一期通车分流、区域经济发展节奏调整等因素影响，项目公司营业收入出现阶段性下降。为有效对冲收入下滑对可供分配金额的不利影响，项目公司持续推进智慧化运营升级，强化降本增效管控机制，合理压缩日常运营成本，实现成本管控与经营发展的动态平衡。

2026 年，为进一步巩固运营基础、应对市场竞争、提升经营质效，基金管理人将继续与运营管理机构保持高效协同合作，稳步推动渝遂高速（重庆段）的稳健运营。一方面，严格做好 2026 年年度预算编制与管控工作，结合报告期内的经营情况、区域经济发展趋势等因素，合理推动收支预算，强化预算执行的刚性约束，确保预算与实际经营高效匹配。另一方面，持续落实精细化成本管控等各项举措，进一步优化运营流程，提升养护管理效率，降低人工及运维成本；同时，加强与产业链上下游协同，优化采购、养护等环节成本管控，持续压缩非必要支出。此外，基金管理人与运营管理机构将密切关注竞品路段运营动态及区域交通政策变化，通过优化通行服务、完善配套设施，提升驾乘体验，着力稳定核心车流，缓解营收下滑压力，同时积极配合不动产项目改扩建的相关筹备工作，为项目长期稳定运营及营收提升奠定坚实基础。

3 未来一年或者三年的发展趋势、前景展望、经营风险因素

2025 年 12 月 27 日，基金管理人发布了《国金基金管理有限公司关于决定国金铁建重庆渝遂高速公路封闭式基础设施证券投资基金拟扩募并实施基础设施项目扩能改造的公告》。

未来三年，渝遂高速公路（重庆段）预计将处于“扩募及改扩建申请+原资产运营提质增效”的动态发展时期。核心发展趋势将坚持紧密贴合区域交通发展规划，结合扩募申请进展动态调整运营计划，继续推动渝遂高速公路（重庆段）保持较为稳健的经营表现。

前景展望方面，川渝双城经济圈协同深化，区域经济产业多个项目落地，综合重庆经济发展、交通路网规划、产业布局优化及项目自身升级等因素，预计未来三年渝遂高速公路（重庆段）整体前景向好，长期发展具备坚实支撑。

本基金不动产项目为高速公路，未来运营中仍会面临宏观经济波动、市场风险等因素导致的经营风险。具体而言，一是竞品分流影响持续存在；二是本基金扩募及渝遂高速公路（重庆段）改扩建流程推动的潜在影响。针对上述相关风险，基金管理人已为不动产项目购买了相关保险（参见“4.8 资产项目相关保险的情况”），并将继续主动履行日常运营管理和信息披露职责，积极协同运营管理机构发挥专业运营管理能力，共同以勤勉尽责、专业高效的态度和能力为不动产项目的平稳运营保驾护航。

（十）重要不动产项目生产经营状况、外部环境已经或者预计发生重大变化分析

报告期内，本基金重要不动产项目渝遂高速公路（重庆段）的生产经营状况、外部环境未发生重大变化。

2025年12月27日，基金管理人发布《国金基金管理有限公司关于决定国金铁建重庆渝遂高速公路封闭式基础设施证券投资基金拟扩募并实施基础设施项目扩能改造的公告》。截至本报告披露之日，本次扩募尚未正式向中国证监会提交相关申请。

本次扩募申请尚需经中国证监会准予本基金变更注册、上海证券交易所审核通过本基金的基金产品变更申请和资产支持证券相关申请、基金份额持有人大会决议通过后，方可实施。

本次扩募能否获得相关批准和核准，以及获得相关批准和核准的时间，均存在不确定性，从而使得本次交易能否最终成功实施存在不确定性。若本次扩募得以实施，预计将对项目公司正常现金流造成影响。基金管理人将严格按照相关法规指引，审慎评估本次扩募及改扩建申请，并及时履行信息披露工作。

（十一）不动产项目相关重要涉诉或者仲裁争议的情况

无。

（十二）不动产项目权属、权利负担或其他权利限制的变化情况

本报告期内，无不动产项目权属、权利负担或其他权利限制的变化。

（十三）其他需要说明的情况

本基金持有的不动产项目位于重庆市。2025年，重庆市经济发展情况如下：

2025年，面对复杂严峻的外部环境和内部多重条件约束，全市经济顶住压力平稳运行，一季度、上半年、前三季度全市GDP增速分别为4.3%、5.0%、5.3%，呈现出逐季向好的发展态势。全年全市经济发展韧性进一步彰显，实现地区生产总值33757.93亿元，增长5.3%，增速与前三季度持平，全年和“十四五”均实现平稳收官。

分三次产业看，全年第一产业实现增加值2124.14亿元，增长3.7%，对经济增长贡献率为4.8%，拉动经济增长0.3个百分点；第二产业实现增加值11787.74亿元，增长4.0%，对经济增长贡献率为27.8%，拉动经济增长1.5个百分点；第三产业实现增加值19846.05亿元，增长6.2%，对经济增长贡献率为67.4%，拉动经济增长3.5个百分点。

细分行业看，全市工业增加值增长5.7%，对经济增长贡献率为29.8%，拉动经济增长1.6个百分点。金融、交通等行业对全市经济发展起到了较好的拉动作用，全年增加值增速分别为5.9%、5.7%，均高于全市GDP增速，对经济增长贡献率合计12.0%，拉动经济增长0.6个百分点。

总的来看，2025年全市经济运行保持了稳健向好的发展态势，“十四五”顺利收官，全市经济长期向好的基本面没有改变。

