

# 关于昆山交通发展控股集团有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见的回复

上海证券交易所：

贵所《关于昆山交通发展控股集团有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见（20260203G0031）》已收悉，根据贵所反馈，昆山交通发展控股集团有限公司（以下简称“发行人”、“公司”）会同有关中介机构，对反馈意见中所提问题进行了逐项落实，做出本回复，请予以审核。

如无特别说明，本回复引用简称或名词的释义与《昆山交通发展控股集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券募集说明书》中的相同。

一、根据申报材料，报告期内，发行人归属于母公司所有者的净利润分别为 1.43 亿元、1.23 亿元、0.15 亿元和 0.09 亿元，最近一年及一期大幅下滑。报告期内，发行人净利润依赖政府补贴，非经常性损益规模较大。

1.请发行人结合主营业务开展情况补充披露最近一年及一期净利润大幅下滑的具体原因及合理性、盈利可持续性及其对自身偿债能力的影响。

**【发行人回复】：**

2022 年度、2023 年度、2024 年度和 2025 年 1-9 月，发行人分别实现净利润 1.43 亿元、1.25 亿元、0.11 亿元和 0.05 亿元，发行人最近一年及一期净利润金额较低。

2024 年净利润金额较低主要原因为发行人于当年度计提资产减值损失金额较大从而导致净利润下滑明显。2024 年度，发行人资产减值损失金额为-14,162.74 万元，主要系发行人参股基金所投的企业苏州威马智慧出行科技有限公司存在经营困难预计款项无法收回，从而发行人对其所投基金计提减值损失所致。截止 2025 年末，发行人对上述相关投资已全额计提坏账，该事项在未来不具有可持续性。

2025 年 1-9 月净利润金额较低的主要原因为发行人部分政府补贴在四季度确认，因此造成近一期其他收益金额相较于年度数据相对较小。2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-9 月，发行人其他收益分别为 11.22 亿元、10.63 亿元、11.16

亿元和 6.82 亿元，近三年发行人其他收益较为稳定。发行人是昆山市唯一的公共交通运营主体，在昆山市公共交通领域具有很强的专营优势，发行人也将相应地持续得到政府的补贴支持，发行人的其他收益具有一定可持续性。此外，2025 年 1-9 月发行人公允价值变动收益-2,062.51 万元，造成损失的主要原因为发行人持有江苏宁沪高速公路股份有限公司股票 750.00 万股，其股价在 2025 年 9 月末较 2025 年初下跌。

因此，发行人最近一年及一期净利润大幅下滑的情况具有合理性，随着相关投资已全额计提坏账，政府的持续支持，预计未来发行人的盈利情况将有所回升，盈利能力具有可持续性。

未来发行人将继续从事昆山市交通基础设施建设、公交运营等业务，在区域内具有重要地位，政府支持力度较大，政府补助整体较为稳定。因此预计不会对发行人偿债能力产生重大不利影响。

**2.请发行人补充披露政府补贴的落实情况，并结合相关政策依据分析其可持续性。**

**【发行人回复】：**

2022 年、2023 年、2024 年和 2025 年 1-9 月，发行人其他收益分别为 11.22 亿元、10.63 亿元、11.16 亿元和 6.82 亿元。

发行人其他收益主要为公交运营、轨道运营、基础建设等相关的补贴，其中最主要的公交方面补贴包含了（公交运营补贴、弥补亏损补贴、购车补贴等），昆山市政府依据《市政府办公室关于印发昆山市政府购买公交服务实施方案（试行）的通知》要求、公司实际的公交运营情况、企业整体盈利水平，资金情况等综合确定对公司的补贴金额。

该部分补贴主要与发行人服务于昆山市公交运营等民生类项目的职能定位密切相关，具有良好的可持续性：一方面，报告期内发行人取得该部分政府补助金额整体稳定，并有一定幅度增长，态势良好；另一方面，发行人是昆山市唯一的公共交通运营主体，在昆山市公共交通领域具有很强的专营优势，发行人将持续推进公交体系提升工程，积极参与城市社会治理，提升服务质量，助力区域建设，持续擦亮“昆山之路”城市名片，也将相应地持续得到政府的补贴支持，补

贴的可持续性较为稳健。

由于发行人从事的公交运营等属于民生类业务，政府均会给予支持，并拨付给到企业，相关补贴一般于 1-2 年内支付到位，具有可持续性。

**3.请发行人补充披露形成非经常性损益的具体事项及其对盈利能力稳定性的影响。**

**【发行人回复】：**

报告期内，发行人形成非经常性损益的事项包括如下：

单位：万元

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
公允价值变动收益	-2,062.51	3,108.29	1,522.51	-300.00
信用减值损失	26.87	-3,201.52	-2.11	-383.38
资产减值损失	0.90	-14,162.74	0.18	-
资产处置收益	-21.49	352.69	1,418.81	486.93
营业外收入	103.66	1,050.68	479.72	823.83
营业外支出	795.74	480.47	630.06	363.30

从上表可以看出，2024 年度对发行人净利润产生负影响较大的非经常性损益事项为当期发生的资产减值损失，主要系发行人参股基金原所投的企业苏州威马智慧出行科技有限公司存在经营困难预计款项无法收回，从而发行人对其所投资基金计提了减值损失。2025 年度发行人对该投资剩余账面价值 3,750.94 万元也计提了减值损失，因此截至 2025 年末，发行人对上述相关投资已全额计提坏账，后续不具有可持续性。此外，2025 年 1-9 月对发行人净利润产生负影响较大的非经常性损益事项为当期发生的公允价值变动收益-2,062.51 万元，造成损失的主要原因为发行人持有江苏宁沪高速公路股份有限公司股票 750.00 万股，其股价在 2025 年 9 月末较 2025 年初下跌。

因此，上述资产减值损失及股价波动等非经常性损益虽使得发行人近一年及一期的净利润有所下降，对报告期内净利润的稳定性造成了一定影响，但不具有长期的可持续性，对发行人的未来盈利能力不会造成重大不利影响。

**4.请发行人结合 2025 年度归属于母公司所有者的净利润预计情况、本次债券申报规模和过往发行利率等，补充说明本次发行是否符合发行条件，评估发**

行规模是否合理。

**【发行人回复】：**

根据发行人估计，发行人 2025 年度归属于母公司所有者的净利润预计为 1,369.27 万元，则 2023 年、2024 年及 2025 年归属于母公司股东净利润的平均值预计为 5,071.31 万元。

2026 年 1 月，发行人发行了一期私募公司债券 26 昆交 01，期限 3 年，发行金额 5 亿元，票面利率为 1.98%。本次申报为小公募公司债券，申报规模为 5 亿元，从谨慎估计角度出发，如不考虑公募债券较私募的利率优势，如也按照 1.98% 利率推算，本次债券一年利息约为 990 万元。

因此，2023 年、2024 年及 2025 年归属于母公司股东净利润的平均值预计将远高于本次债券一年的利息，仍然符合相关发行条件，本次发行规模不超过 5 亿元也具有合理性。

请主承销商对上述事项进行核查并发表明确意见。

**【主承销商回复】：**

主承销商已经对上述事项进行核查，并于主承销商核查意见中发表了明确核查意见。

二、根据申报材料，发行人主营工程施工、代建路桥等业务，报告期内，主营业务毛利润、毛利率持续为负。

1.请发行人根据《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 1 号——申请文件及编制（2023 年修订）》（以下简称《指引 1 号》）第 3.6.7 条要求，补充披露主要在建项目的具体情况，包括但不限于资本金构成及到位情况、建设进度及未来投资计划等；补充披露报告期内已完工项目的具体情况，包括但不限于收入确认情况、未来收入确认、回款安排及回款对手方等，如存在已完工尚未结算的项目，请补充说明原因以及未来收入确认安排。

**【发行人回复】：**

发行人工程施工业务情况如下

截至 2025 年 9 月末主要已完工工程施工项目情况

单位：万元

序号	项目工程	开工时间	完工时间	合同金额	收入确认金额	未来收入确认金额	回款金额	回款安排	回款对手方	项目所在地	经营模式
1	中环快速化改造工程白马泾路、郁金香路匝道及外环节点(紫竹路—金阳路)改造工程 WH3 保通道路工程 JDBTSG 标段	2021.8	2024.8	14,323.00	4,483.10	9,839.90	4,483.10	预计 2029 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
2	昆山外环节点(紫竹路-金阳路)改造工程施工项目 WH1-SG 标段	2021.8	2025.7	91,115.00	45,816.65	45,298.35	45,816.65	预计 2030 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
3	青阳北路(青阳大桥-常熟交界)改造工程及生活垃圾焚烧发电厂进场道路新建工程施工项目 QYFDSG 标段	2021.9	2023.11	48,350.00	26,226.00	22,124.00	26,226.00	预计 2028 年前完成回款	昆山鹿达畅城建设发展有限公司	昆山	施工总承包
4	昆山市振新东、西路改扩建工程施工项目 III 标段	2021.10	2024.8	44,661.00	28,590.81	16,070.19	28,590.81	预计 2029 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
5	申张线青阳港段航道整治工程公路桥 SG5 标(震川路桥)	2021.11	2024.7	7,394.00	5,153.66	2,240.34	5,153.66	预计 2029 年前完成回款	昆山市水运工程建设指挥部办公室	昆山	施工总承包
6	炎武大道对接曙光路(北苑路~南苑路)改造工程	2022.9	2024.7	18,092.00	6,026.00	12,066.00	6,026.00	预计 2029 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包

序号	项目工程	开工时间	完工时间	合同金额	收入确认金额	未来收入确认金额	回款金额	回款安排	回款对手方	项目所在地	经营模式
	YWDD-SG 标段							款			
7	环城滨江绿道（北环城河段）景观栈桥工程	2022.10	2024.11	4,238.00	2,334.00	1,904.00	2,334.00	预计 2028 年前完成回款	昆山市城区建设管理处	昆山	施工总承包
8	轨道 S1 线道路恢复与综合整治等工程施工 SILH-SG 标段	2022.10	2024.6	246,100.00	152,240.00	93,860.00	152,240.00	预计 2029 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
9	昆山市花园路（江浦路-水秀路）改造工程施工项目	2022.3	2024.9	18,356.00	9,149.00	9,207.00	9,149.00	预计 2029 年前完成回款	昆山鹿达畅城建设发展有限公司	昆山	施工总承包
10	昆山市专业足球场周边配套道路绿化景观工程	2023.4	2024.10	1,282.41	502.00	780.41	502.00	预计 2030 年前完成回款	昆山卓越体育文化发展有限公司	昆山	施工总承包
11	马鞍山路（中山路—白马泾路）养护改善工程	2021.11	2023.9	10,209.54	5,123.00	5,086.54	5,123.00	预计 2029 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
12	巴城金凤凰路、塔基路、毛许路、滨夹路、立基路道路提升改善工程	2023.1	2025.6	37,219.12	17,773.96	19,445.16	17,773.96	预计 2030 年前完成回款	昆山市石牌新城建设发展有限公司	昆山	施工总承包
13	黄浦江路南段改扩建工程施工项目 H4 标段	2023.5	2025.1	33,450.99	11,328.00	22,122.99	11,328.00	预计 2030 年前完成回款	昆山鹿达畅城建设发展有限公司	昆山	施工总承包
14	中环外框架道路雨水管网	2022.9	2023.1	3,013.47	1,752.00	1,261.47	1,752.00	预计 2029	昆山市水务	昆山	施工总

序号	项目工程	开工时间	完工时间	合同金额	收入确认金额	未来收入确认金额	回款金额	回款安排	回款对手方	项目所在地	经营模式
	缺陷修复养护一期工程							年前完成回款	工程建设管理处		承包
15	中环外框架道路雨水管网缺陷修复养护二期工程	2023.6	2024.5	11,970.67	6,610.00	5,360.67	6,610.00	预计 2029 年前完成回款	昆山市水务工程建设管理处	昆山	施工总承包
16	2024 年金湖县农村公路建设示范工程	2024.3	2025.1	7,100.00	874.24	6,225.76	874.24	预计 2030 年前完成回款	金湖县农村公路建设指挥部	淮安	施工总承包
17	2024 年扬州市普通国省道中央分隔带防护能力提升专项养护工程	2024.05	2024.9	2,100.00	1,079.21	1,020.79	1,079.21	预计 2028 年前完成回款	扬州市公路事业发展中心	扬州	施工总承包
18	312 国道苏州东段改扩建工程昆山段 KS5 标段	2021.9	2022.10	51,579.50	29,181.24	22,398.26	29,181.24	预计 2028 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
19	224 省道昆山玉山至锦溪段改扩建工程 S6 标	2021.12	2023.6	20,364.09	12,447.78	7,916.31	12,447.78	预计 2028 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
20	白马泾路（马鞍山路-中华园路）南延工程施工项目 BM-SG1 标段	2020.6	2022.9	22,741.41	16,383.48	6,357.93	16,383.48	预计 2028 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
21	224 省道昆山玉山至锦溪段改扩建工程 S5 标	2018.1	2022.11	17,704.42	15,255.00	2,449.42	15,255.00	预计 2027 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包

序号	项目工程	开工时间	完工时间	合同金额	收入确认金额	未来收入确认金额	回款金额	回款安排	回款对手方	项目所在地	经营模式
22	昆山市景王路跨青阳港大桥新建工程施工项目	2020.3	2022.8	28,717.21	19,651.13	9,066.08	19,651.13	预计 2028 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
23	河心岛北跨桥及西跨桥工程	2022.11	2024.3	4,180.29	2,290.13	1,890.16	2,290.13	预计 2029 年前完成回款	昆山市城市建设管理处	昆山	施工总承包
24	申张线青阳港段航道整治工程公路桥 SG2 标段（金浦大桥）	2019.4	2021.3	23,594.00	18,445.27	5,148.73	18,445.27	预计 2028 年前完成回款	昆山市水运工程建设指挥部办公室	昆山	施工总承包
25	同丰路（长江路-黑龙江路）养护改善工程 TFL-SG 标	2022.5	2023.3	2,446.06	1,589.87	856.19	1,589.87	预计 2028 年前完成回款	昆山市交通发展中心	昆山	施工总承包
26	昆山锦溪镇锦商路污水管道新建工程	2023.9	2024.10	3,929.98	989.00	2,940.98	989.00	预计 2029 年前完成回款	昆山市财政局	昆山	施工总承包
-	合计	-	-	774,232.16	441,294.53	332,937.63	441,294.53			-	-

截至 2025 年 9 月末主要在建工程施工项目情况

单位：万元

序号	项目名称	建设期间	总金额	资本金构成及到位情况	建设进度	未来投资计划			截至 2025 年 9 月末已回款金额	经营模式
						2025 年 10-12	2026 年	2027 年		
1	祖冲之路南延工程	2021.12-2025.12	23,269.00	发行人为施	基本完工,	132.00	-	-	8,505.32	施工

序号	项目名称	建设期间	总金额	资本金构成及到位情况	建设进度	未来投资计划			截至 2025 年 9 月末已回款金额	经营模式
						2025 年 10-12	2026 年	2027 年		
	及蓬溪南路改造工程 工程施工项目 ZN-PX-SG 标段			工方, 不涉及资本金	附属工程进行中					总承包
2	常嘉高速公路锦溪互通连接线工程施工项目 JXHT-SG 标段	2022.8-2025.12	38,794.00	发行人为施工方, 不涉及资本金	基本完工, 附属工程进行中	4,384.00	16,203.00	-	4,995.92	施工总承包
3	震川西路(古城路-环城西路)改造工程施工项目 ZCXL-SG 标段	2022.9-2025.12	70,608.00	发行人为施工方, 不涉及资本金	基本完工, 附属工程进行中	3,896.00	5,039.00	-	27,516.00	施工总承包
4	长江引水(董浜枢纽段)管线迁改工程-迁移工程	2023.8-2025.12	1,950.79	发行人为施工方, 不涉及资本金	基本完工, 附属工程进行中	125.79	-	-	975.39	施工总承包
5	鹿城路北延(萧林路-中环北线)工程	2024.8-2025.12	21,238.52	发行人为施工方, 不涉及资本金	基本完工, 附属工程进行中	5,090.00	7,957.00	-	350.00	施工总承包
6	相石路东承接任蒋线工程	2025.1-2025.12	1,809.53	发行人为施工方, 不涉及资本金	基本完工, 附属工程进行中	431.00	-	-	9.00	施工总承包
7	中华园路接金阳路绿化景观工程	2025.8-2026.8	1,776.44	发行人为施工方, 不涉及资本金	正常进行中	1,100.00	100.00	-	27.00	施工总承包

序号	项目名称	建设期间	总金额	资本金构成及到位情况	建设进度	未来投资计划			截至2025年9月末已回款金额	经营模式
						2025年10-12	2026年	2027年		
				及资本金						包
8	外环节点（紫竹路-金阳路）绿化景观工程	2025.2-2025.12	8,382.54	发行人为施工方，不涉及资本金	基本完工，附属工程进行中	-	252.54	-	247.00	施工总承包
9	震川西路(古城路-环城西路)改造工程施工项目(绿化景观)	2025.6-2025.12	5,070.33	发行人为施工方，不涉及资本金	基本完工，附属工程进行中	-	350.00	-	1,047.00	施工总承包
10	申张线青阳港段航道整治工程绿化景观工程施工项目SZXHD-LHJG标段	2025.5-2025.12	1,671.33	发行人为施工方，不涉及资本金	基本完工，附属工程进行中	70.00	-	-	0.00	施工总承包
11	傀儡湖水源保护与生态养护小修工程KLH-SG标段	2024.6-2026.6	6,829.73	发行人为施工方，不涉及资本金	正常进行中	-	3,000.00	-	1,410.00	施工总承包
12	黄浦江路南段改扩建绿化景观工程	2025.3-2025.12	3,299.07	发行人为施工方，不涉及资本金	基本完工，附属工程进行中	680.00	-	-	0.00	施工总承包
13	红杨路接博雅路（城北大道-虹祺路）改造工程	2025.1-2025.12	21,397.60	发行人为施工方，不涉及资本金	基本完工，附属工程进行中	3,600.00	8,897.60	-	299.00	施工总承包
14	634国道昆山北段工程施工项目	2025.6-2027.12	53,071.93	发行人为施工方，不涉及资本金	正常进行中	135.00	25,000.00	17,200.00	5307.00	施工总承包

序号	项目名称	建设期间	总金额	资本金构成及到位情况	建设进度	未来投资计划			截至 2025 年 9 月末已回款金额	经营模式
						2025 年 10-12	2026 年	2027 年		
	G634-SG 标段			及资本金						包
15	茆沙塘航道整治工程（一期）李家嘴桥改建工程项目	2025.1-2026.4	5,313.55	发行人为施工方，不涉及资本金	正常进行中	2,270.00	2,513.55	-	25.00	施工总承包
16	周庄镇 1086 数字梦工厂景片-游客中心工程	2025.6-2025.12	2,687.42	发行人为施工方，不涉及资本金	基本完工，附属工程进行中	851.00	-	-	844.00	施工总承包
17	国省道中央分隔带防护	2022.6-2025.12	4,405.03	发行人为施工方，不涉及资本金	基本完工，附属工程进行中	85.03	-	-	2,938.25	施工总承包
18	周庄镇 1086 数字梦工厂景片-沿线道路景观提升工程	2025.5-2025.12	2,587.18	发行人为施工方，不涉及资本金	基本完工，附属工程进行中	2,287.00	-	-	684.00	施工总承包
19	周市镇宋家港路(翠薇路-城北路)改造工程等项目施工 SJG-SG 标段	2025.5-2026.7	6,166.48	发行人为施工方，不涉及资本金	正常进行中	1,162.00	3,938.00	-	300.00	施工总承包
20	花园路(江浦路-博雅路)改造工程 HYLGZ-SG 标段	2024.10-2026.12	3,399.64	发行人为施工方，不涉及资本金	正常进行中	1,128.00	600.00	-	270.00	施工总承包
21	白马泾南延(振新西路-港浦路)工程施工	2025.7-2027.6	16,386.04	发行人为施工方，不涉及资本金	正常进行中	-	8,500.00	6,000.00	0.00	施工总承包

序号	项目名称	建设期间	总金额	资本金构成及到位情况	建设进度	未来投资计划			截至 2025 年 9 月末已回款金额	经营模式
						2025 年 10-12	2026 年	2027 年		
	BMJNY-SG 标			及资本金						包
22	昆山南站综合交通枢纽提升改造工程 施工项目	2025.9-2026.6	8,010.93	发行人为施工方，不涉及资本金	正常进行中	5,398.00	560.00	560.00	532.00	施工总承包
-	合计	-	308,125.08			32,824.82	82,910.69	23,760.00	56,281.88	-

发行人代建路桥业务情况如下：

截至 2025 年 9 月末发行人主要已完工委托代建项目基本情况

单位：亿元

序号	项目名称	建设期间	投资总额	已投资额	收入确认金额	未来收入确认金额	拟回款金额	已回款金额	未来回款安排	回款对手方
1	343 省道昆山段改扩建工程	2016-2020	17.29	17.27	13.27	4.00	17.64	13.27	2027 年前完成回款	昆山市交通运输局
2	古城路前进路节点下穿通道	2019-2021	1.41	0.95	0.67	0.28	1.44	0.67	2028 年前完成回款	昆山市交通运输局
3	港浦路（古城路-江浦路）改造工程	2019-2021	1.23	0.83	0.52	0.31	1.25	0.52	2028 年前完成回	昆山市交通运

序号	项目名称	建设期间	投资总额	已投资额	收入确认金额	未来收入确认金额	拟回款金额	已回款金额	未来回款安排	回款对手方
									款	输局
4	港浦路（长江路-益德路）改造工程	2019-2022	1.23	1.12	0.68	0.44	1.25	0.68	2028年前完成回款	昆山市交通运输局
5	沪光路改造工程	2019-2021	0.72	0.54	0.48	0.06	0.73	0.48	2028年前完成回款	昆山市交通运输局
6	绿地大道（常发路-巷浦路）改造工程	2020-2021	1.95	1.35	1.28	0.07	1.99	1.28	2027年前完成回款	昆山市交通运输局
7	郁金香路（G312国道-百灵路）农路大修工程	2020-2021	1.42	1.32	1.09	0.23	1.45	1.09	2027年前完成回款	昆山市交通运输局
8	312国道苏州东段改扩建工程	2018-2022	53.40	43.87	40.15	3.72	54.47	28.21	2029年前完成回款	昆山市交通运输局
9	景王路跨青阳港大桥工程	2019-2022	5.67	3.66	2.35	1.31	5.78	2.35	2029年前完成回款	昆山市交通运输局
10	祖冲之路（相石公路-前进路）改造工程	2018-2022	5.65	4.59	2.61	1.98	5.76	2.61	2028年前完成回款	昆山市交通运输局

序号	项目名称	建设期间	投资总额	已投资额	收入确认金额	未来收入确认金额	拟回款金额	已回款金额	未来回款安排	回款对手方
11	白马泾路（马鞍山路-中华园路）南延工程	2020-2022	9.52	6.41	5.02	1.39	9.71	5.02	2029年前完成回款	昆山市交通运输局
12	马鞍山路（中山路-白马泾路）（长虹大桥-环湖路）养护改善工程	2022-2023	3.19	2.52	1.71	0.81	3.25	1.71	2029年前完成回款	昆山市交通运输局
13	224省道昆山玉山至锦溪段改扩建工程 S5、S6 标段	2021-2022	5.20	5.20	3.37	1.83	5.30	3.37	2028年前完成回款	昆山市交通运输局
14	绿地大道（外青松公路-兆丰路）改造工程	2022-2023	0.74	0.55	0.39	0.16	0.75	0.39	2028年前完成回款	昆山市交通运输局
15	炎武大道对接曙光路（北苑路-南苑路）改造工程	2022-2024	1.61	1.30	0.70	0.60	1.64	0.70	2028年前完成回款	昆山市交通运输局
16	两环连接线（台虹路-阳澄湖大桥）绿化景观工程	2022-2024	1.66	1.43	0.60	0.83	1.69	0.60	2028年前完成回款	昆山市交通运输局
17	振新东、西路改扩建工程	2017-2024	8.63	7.34	4.81	2.53	8.80	4.81	2029年前完成回款	昆山市交通运输局
18	外环节点（紫竹路-金阳路）改造工程	2021-2024	43.89	33.18	21.02	12.16	44.77	21.02	2030年前完成回	昆山市交通运

序号	项目名称	建设期间	投资总额	已投资额	收入确认金额	未来收入确认金额	拟回款金额	已回款金额	未来回款安排	回款对手方
									款	输局
-	合计	-	164.41	133.43	100.72	32.71	167.67	88.78		

截至 2025 年 9 月末发行人主要在建委托代建情况

单位：亿元

序号	项目名称	建设期间	投资总额	资本金构成及到位情况	已投资额	建设进度	未来投资计划		
							2025年10-12	2026年	2027年
1	常嘉高速锦溪互通连接线工程	2022-2026	6.80	资金来源为对手方支付，不涉及资本金	4.18	现场完成工程量43.3%，路基工程完成61.8%，桥梁工程完成49.1%，路面工程完成6%。	0.70	1.92	-
2	红杨路接博雅路（城北大道-虹祺路）改造工程	2024-2026	3.63	资金来源为对手方支付，不涉及资本金	1.10	现场完成工程量32%，其中桩基完成100%，下部结构完成63.1%，路基完成13.7%。	0.20	2.33	-
3	鹿城路北延（萧林路-中环北线）工程	2024-2026	2.88	资金来源为对手方支付，不涉及资本金	0.87	现场完成工程量48.4%，其中桩基完成100%；下部结构完成	0.30	1.71	-

序号	项目名称	建设期间	投资总额	资本金构成及到位情况	已投资额	建设进度	未来投资计划		
							2025年10-12	2026年	2027年
						95.0%，路基完成26.0%，路面完成13.5%，现场钢箱梁安装完成10.0%，后场钢箱梁总拼完成75.0%。			
4	茆沙塘航道整治工程（一期）李家嘴桥改建工程	2025-2026	1.22	资金来源为对手方支付，不涉及资本金	0.17	现场完成工程量15.3%，桩基完成100%，下部结构完成7.9%。	0.23	0.82	-
5	外环节点（紫竹路-金阳路）景观绿化工程	2023-2025	1.10	资金来源为对手方支付，不涉及资本金	0.48	基本完工，零星附属工程进行中。	0.62	-	-
6	634 国道昆山北段工程	2025-2027	7.96	资金来源为对手方支付，不涉及资本金	1.00	现场完成总量1.5%，其中水泥搅拌桩完成1.9%，PC管桩完成1.36%，主线高架桥桩基完成6.3%。	1.00	3.00	2.96
7	常嘉高速锦溪互通工程	2025-2026	4.82	资金来源为对手方支付，不涉及资本金	0.50	现场完成工程量的0.7%，软基工程完成水泥搅拌桩2.3%，桥梁工程完成桩基7.4%。	2.30	2.02	-

序号	项目名称	建设期间	投资总额	资本金构成及到位情况	已投资额	建设进度	未来投资计划		
							2025年10-12	2026年	2027年
-	合计	-	28.41	-	8.30	-	5.35	11.80	2.96

发行人工程施工中存在部分已完工尚未结算的项目，主要原因系相关项目尚未完成竣工验收、竣工资料移交，或竣工结算审计流程尚在推进中，未来收入确认安排以履约进度为基础合理确认收入，持续推进项目竣工验收、结算资料完善及审计对接工作，加快竣工结算办理进度，待完成竣工结算及审计程序后，及时完成最终结算账务处理。

发行人代建路桥中存在部分已完工尚未结算的项目，主要原因系代建路桥业务完工后需要由昆山市重点工程建设指挥部督查办公室确认后，并根据其出具的项目确认清单进行结算并确认收入，由于昆山市重点工程建设指挥部督查办公室每年根据项目的性质、提报时间等顺序对项目进行结算，造成部分项目尚未同发行人进行结算，存在一定的滞后。发行人未来将通过自主沟通、政府层面协调等方式，积极推进完工项目的审结进度。

**2.请发行人结合主营业务开展情况，补充披露毛利润、毛利率持续为负的具体原因及合理性、盈利可持续性及其对自身偿债能力的影响。**

**【发行人回复】：**

报告期内，发行人业务板块毛利润和毛利率持续为负的主要包括了公共交通业务和其他业务中的轨道运营业务。

发行人公共交通及轨道运营业务持续为负，主要系上述业务为民生类项目，受目前网约车、私家车等多种交通方式的冲击，发行人该类业务常年毛利润为负，符合行业特点，具备一定的合理性。

由于该类业务均属于民生投资类业务，投资维护成本较大，但受价格及公众交通工具选择等多方面制约，该类业务暂不具备可持续的盈利能力。

对于发行人公共交通及轨道运营业务毛利率持续为负的情况，昆山市政府依据《市政府办公室关于印发昆山市政府购买公交服务实施方案（试行）的通知》等要求、公司实际的公交及轨道运营情况、企业整体盈利水平，资金情况等综合确定对公司的补贴金额，用以支持发行人该类民生业务的开展，2022年、2023年、2024年和2025年1-9月，发行人其他收益分别为11.22亿元、10.63亿元、11.16亿元和6.82亿元，具有良好的可持续性，相关补贴一般于1-2年内支付到位，因此该类业务预计不会对发行人自身的偿债能力造成重大不利影响。

请主承销商对上述事项进行核查并发表明确意见。

**【主承销商回复】：**

主承销商已经对上述事项进行核查，并于主承销商核查意见中发表了明确核查意见。

三、根据申报材料，报告期内发行人其他应收款分别为 15.36 亿元、29.74 亿元、23.56 亿元和 18.96 亿元，全部为经营性其他应收款，主要对手方为昆山市交通运输管理局、苏浏线昆山段航道整治工程指挥部、昆山市公路建设指挥部等。

1.请发行人结合业务开展情况补充披露对经营性和非经营性其他应收款划分标准；

2.请发行人补充披露其他应收款基本情况，以及将其全部划分为经营性其他应收款的依据。

**【发行人回复】**

2022 年末、2023 年末、2024 年末和 2025 年 9 月末，发行人其他应收款分别为 153,593.56 万元、297,374.47 万元、235,584.44 万元和 189,615.41 万元，占总资产比例分别为 3.42%、6.41%、4.95%和 3.80%。发行人其他应收款主要为公交亏损补贴款和应收工程款及保证金。

1、其他应收款划分标准

发行人是昆山市主要交通基础设施建设主体以及公交客运运营主体。发行人其他应收款按其是否用于与发行人经营相关划分为经营性与非经营性其他应收款。

报告期末其产生的其他应收款主要包含了发行人公交业务产生的应收补贴款，交通建设过程中由于承担了统筹规划、监督施工进度而产生的前期垫款及土拍挂等过程中产生的保证金，同发行人的业务经营相关，视作经营性其他应收款；非经营性其他应收款是发行人日常活动中产生的与经营业务无直接关联的资金往来款项。

划分的具体标准属于发行人因开展自身经营性业务或者项目产生的预付款、项目保证金、土拍保证金等款项范畴。

截至最近一年及一期末，发行人其他应收款分类情况如下：

单位：亿元、%

科目	2024 年末			2025 年 9 月末		
	金额	占其他应 收款总额 的比例	占总资 产的比例	金额	占其他应 收款总额 的比例	占总资 产的比例
经营性	23.56	100.00	4.95	18.96	100.00	3.80
非经营性	-	-	-	--	-	-
合计	<b>23.56</b>	<b>100.00</b>	<b>4.95</b>	<b>18.96</b>	<b>100.00</b>	<b>3.80</b>

## 2、其他应收款具体情况

截至最近一期末，发行人主要经营性其他应收款情况如下：

单位：亿元

单位名称	性质分类	形成原因	划分依据	期末余额	账龄	占其他应 收款期末 余额合计 数的比例	回款安 排	报告期内 回款情况
昆山市交通运输管理局	经营性	针对发行人公交业务等产生的补贴款	公交亏损补贴款	16.77	1年以内、1-2年	88.43	预计 2 年内回款	截至 2024 年末已回款 26.50 亿元
苏浏线昆山段航道整治工程指挥部	经营性	工程经营款	发行人项目统筹建设方，在施工工程过程中产生的施工代垫及尾款	0.78	3年以上	4.09	预计 5 年内回款	截至 2024 年末已回款 0 亿元
昆山市公路建设指挥部	经营性	工程经营款	发行人项目统筹建设方，在施工工程过程中产生的施工代垫尾款	0.51	3年以上	2.68	预计 5 年内回款	截至 2024 年末已回款 0 亿元
昆山花桥国际商务城公交有限公司	经营性	工程经营款	发行人项目统筹建设方，在施工工程过程中产生的施工代垫尾款	0.11	3年以上	0.57	预计 5 年内回款	截至 2024 年末已回款 0 亿元
昆山市土地储备中心	经营性	保证金	土地招拍挂过程中产生的履约保证金	0.09	3年以上	0.46	预计 5 年内回款	截至 2024 年末已回款 0 亿元
合计	-	-	-	<b>18.25</b>	-	<b>96.23</b>	-	-

发行人经营性往来款主要为对昆山市交通运输管理局的公交亏损补贴款、对苏浏线昆山段航道整治工程指挥部的代垫项目款、对昆山市公路建设指挥部的代垫项目款、对昆山花桥国际商务城公交有限公司的代垫项目款、对昆山市土地储

备中心的保证金，具体形成情况如下：

#### 1、昆山市交通运输局

报告期末，发行人应收昆山市交通运输管理局的余额为 16.77 亿元，占其他应收款期末余额合计数的比例为 88.43%，主要为应收公交亏损补贴款，发行人作为昆山市唯一的公共交通运营主体，始终坚守服务公共交通事业及民生项目的核心定位，深入贯彻昆山市委市政府关于发展城市公共交通的战略部署，全面履行国有企业在公共服务领域的社会责任。

在参与方式上，公司通过自身专业化的公交运营管理，为市民提供普惠、便捷、安全的出行服务，切实保障城市公共交通体系的稳定运行。根据昆山市政府办公室印发的《昆山市政府购买公交服务实施方案（试行）》文件精神，由于公共交通业务具有显著的民生属性，政府按规定对公交运营给予合理补贴，并根据财政预算安排和补贴资金计划，由昆山市交通运输局具体负责补贴资金的审核与拨付工作。对于尚未拨付到位的补贴款项，发行人将相关款项计入其他应收款科目，相关补贴资金一般于 1-2 年内支付到位。鉴于该款项与发行人日常开展的公共交通经营活动直接相关，因此发行人将该部分其他应收款分类为经营性其他应收款。

#### 2、苏浏线昆山段航道整治工程指挥部、昆山市公路建设指挥部和昆山花桥国际商务城公交有限公司

报告期末，发行人存在对苏浏线昆山段航道整治工程指挥部、昆山市公路建设指挥部以及昆山花桥国际商务城公交有限公司的其他应收款，主要形成于其历史承建的道路工程建设过程中，部分已完成项目中尚未结清的代垫尾款。

作为昆山市交通基础设施建设领域的核心实施主体，发行人在项目建设过程中不仅承担了协助规划、监督施工进度等管理职能，也通过垫付资金的方式为昆山市域内的交通建设项目提供资金支持。在具体分工上，根据项目不同，发行人及苏浏线昆山段航道整治工程指挥部、昆山市公路建设指挥部和昆山花桥国际商务城公交有限公司等公司共同承担建设职责。苏浏线昆山段航道整治工程指挥部、昆山市公路建设指挥部和昆山花桥国际商务城公交有限公司负责前期的基础平整及审批，发行人承担整体工程项目的综合统筹管理职责并负责周边道路建设。其中苏浏线昆山段航道整治工程指挥部和昆山市公路建设指挥部为政府部门，资

金需求较大且自身资金周转较为紧张，昆山花桥国际商务城公交有限公司规模较小，目前注册资本 0.10 亿元，资金实力相对较弱，前期的资金压力相对较大，同时由于前期部分基础平整工作资金需求较高，且前期完工进度将直接影响到项目整体工程进度。为顺利开展建设，发行人对上述公司进行资金垫付，涉及的具体项目包括昆山市框架道路路面及附属设施整治工程、开发区道路改造工程、快速路改造工程等。

由于项目前期建设中由发行人垫付的部分款项仍存在未结清余额，由此形成了对上述对手方的相关应收代垫性质的尾款，上述款项均未超过发行人最近一期经审计总资产的 1%，总体占比较小。鉴于该款项与发行人日常开展的工程施工业务直接相关，因此发行人将该部分其他应收款分类为经营性其他应收款。

### 3、昆山市土地储备中心

此外，发行人存在对昆山市土地储备中心的其他应收款 0.09 亿元，主要为公司在土地招拍挂过程中按规定缴纳的履约保证金。鉴于该款项为土拍保证金款项范畴，因此发行人将该部分其他应收款分类为经营性其他应收款。同时，相关款项的金额同样占发行人总资产比例不足 1%，金额较小。

发行人承诺，本次债券募集资金仅用于募集说明书中披露的用途，不会转借他人，不会用于非经营性往来占款或资金拆借事项。在债券存续期内，发行人将严格控制对外非经营性资金往来，并承诺在本次债券存续期内不违规新增非经营性其他应收款。债券存续期内，发行人将按照上交所等相关机构要求，在每年的半年度报告和年度报告中披露期末其他应收款的主要情况。

**请主承销商对上述事项进行核查并发表明确意见。**

#### **【主承销商回复】：**

主承销商已经对上述事项进行核查，并于主承销商核查意见中发表了明确核查意见。

**四、根据申报材料，报告期内发行人存货分别为 250.30 亿元、291.89 亿元、312.08 亿元和 322.70 亿元，占总资产比例分别为 55.75%、62.96%、65.59%和 64.68%，主要由开发产品和开发成本组成。请发行人结合存货中建设类项目的建设期限、建设进度、累计已投资金额、累计已回款金额及账面余额等，补充**

说明建设类项目是否存在已完工但尚未结算、建设进度不及预期、结算不及时或回款不及时的情况，若存在，进一步解释说明产生上述情况的主要原因，细化说明后续安排及其对自身偿债能力的影响。

**【发行人回复】**

截至报告期末，发行人主要开发成本及开发产品情况如下：

单位：亿元

序号	项目名称	建设期限	建设进度	累计已投资金额	累计已回款金额	账面余额
1	中环快速化改造工程	2011-2017	已完工	121.92	-	121.92
2	白马泾路及其周边地块项目（含白马泾路站1号、2号地块项目）	2022-2027	在建中	23.23	-	23.23
3	玉山广场站周边地块项目（含玉山广场3、4+5地块工程）	2022-2027	在建中	20.74	-	20.74
4	224省道（城乡一体化）	2013-2023	已完工	11.15	11.15	10.38
5	312国道苏州东段改扩建工程	2018-2022	已完工	43.87	28.21	3.72
-	<b>合计</b>	-	-	<b>220.91</b>	<b>39.36</b>	<b>179.99</b>

上述项目存在已完工但尚未结算的情况，主要原因系代建路桥业务完工后需要由昆山市重点工程建设指挥部督查办公室确认后，并根据其出具的项目确认清单进行结算并确认收入，由于昆山市重点工程建设指挥部督查办公室每年根据项目的性质、提报时间等顺序对项目进行结算，造成部分项目尚未同发行人进行结算，存在一定的滞后，上述项目具体情况如下：

1、中环快速化改造工程

2011年昆山市政府委托发行人建设管理中环快速化改造工程项目，公司与项目主体中标单位上海建工集团股份有限公司（以下简称“上海建工”）签订回购期20年的BT合同。该项目主体于2017年3月完成竣工决算。2017年，公司从国家开发银行获取20年项目贷款，提前对上海建工完成了该项目主体的回购并计入存货。截至2025年9月末，中环快速化改造工程项目整体已投资121.92亿元。

2、224省道（城乡一体化）

224省道（城乡一体化）项目竣工时间为2023年，由于该项目尚未审结完

毕，仍在等待结算过程中，发行人计入存货科目结算。截止目前，发行人该项目已经获得实际回款金额 11.15 亿元，已计入预收款项核算。

### 3、312 国道苏州东段改扩建工程

312 国道苏州东段改扩建工程项目竣工时间为 2022 年，该项目已经完成由于该项目部分配套工程尚未审结完毕，发行人尚未完成结算部分计入存货科目结算。截止目前，发行人该项目已经获得实际回款金额 28.21 亿元，已计入预收款项核算。

项目的预期收益实现方式：发行人按照昆山市重点工程建设指挥部督查办公室的委托，建设昆山市范围内的道路桥梁项目，当项目部分或全部建成并审结完毕后，按工程审结金额提交昆山市重点工程建设指挥部督查办公室确认，并根据其出具的项目确认清单确认收入。

项目的预期资金回款方式：相关项目主要由昆山市交通运输局向公司支付项目建设资金，通常为根据项目审结情况由预收昆山市交通运输局款项结转或根据昆山市交通运输局结合财政资金情况在不超过五年时间内完成回款。

综上所述，发行人不存在建设进度不及预期或回款不及时的情况，但存在已完工但尚未结算或结算不及时的情况。发行人未来将通过自主沟通、政府层面协调等方式，积极加快完工项目的审结进度，未来逐步取得收益，相关事项预计未来不会对发行人本次债券偿付能力造成重大不利影响。

**请主承销商对上述事项进行核查并发表明确意见。**

#### **【主承销商回复】：**

主承销商已经对上述事项进行核查，并于主承销商核查意见中发表了明确核查意见。

**五、根据申报材料，发行人存货包含道路、公共交通配套设施等，在建工程包括公交场站等。请发行人参照《指引 1 号》附件 7 相关要求，结合存货、在建工程等资产科目中涉及的项目性质、对手方、项目完工后的运营模式或收益实现方式、是否产生市场化收益等，补充说明相关资产是否属于为社会公共利益服务、不以盈利为目的，且不能或不宜通过市场化方式运作的项目。**

**请主承销商和发行人会计师结合资产清单对上述事项进行核查并发表明确**

意见。

**【回复】**

结合资产清单，发行人存货及在建工程项目的主要情况如下：

1、存货中的项目

截至 2024 年末，发行人存货中的项目主要情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	账面余额	项目性质	对手方(项目直接委托方)	项目完工后的资产最终运营模式或收益实现方式	是否产生市场化收益
1	中环快速化改造工程	1,217,912.09	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	配套完善地铁周边及公交线路的站点及接驳道路,环绕地铁 11 号线前进路走廊实现环线基础道路贯通,并通过建设运营地铁上盖空间、公交枢纽或首末站等运营地铁上盖空间区域商业体及公交线路,并实现地铁上盖广告租赁、铺位出租等商业收益及公交票务收益,同时通过沿线配套建设并运营的收费停车场站、道路及护栏广告位租赁、高架养护服务等产生收益	是
2	白马泾路及其周边地块项目(含白马泾路站 1 号、2 号地块项目)	166,335.35	昆山轨道 S1 线玉山广场站、白马泾路站、莲湖公园站及周边区域综合开发项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	包括但不限于通过土地出让、合作开发住宅、商业、办公等物业出售或出租等产生 TOD 收益	是
3	玉山广场站周边地块项目(含玉山广场 3、4+5 地块工程)	144,187.39	昆山轨道 S1 线玉山广场站、白马泾路站、莲湖公园站及周边区域综合开发项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	包括但不限于通过土地出让、合作开发住宅、商业、办公等物业出售或出租等产生 TOD 收益	是
4	黄浦江路南段改扩建工程	114,747.53	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	通过道路扩建衔接了地铁 11 号线站点,运营地铁上盖空间区域商业体实现商业收益,并在沿线新增公交站点并运营常规及接驳公交线路服务于昆山城南居民实现公交票务收益,同时通过配套建设的智慧停车、收费停车场站、道路广告位租赁等产生收益	是

序号	项目名称	账面余额	项目性质	对手方(项目直接委托方)	项目完工后的资产最终运营模式或收益实现方式	是否产生市场化收益
5	224 省道(城乡一体化)	92,316.44	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	配套完善地铁延伸及跨区公交站点及公交接驳道路,接入地铁 11 号线站点等实现乡镇至地铁直达,并配套城乡干线,开通毗邻公交对接常熟、太仓,服务跨区客流等,最终通过运营地铁上盖空间、公交及客运线路,并实现地铁上盖空间商业运营收益、公交及客运票务收益,同时通过配套建设的智慧停车、收费停车场站、道路广告位租赁等产生收益	是
6	外环节点(紫竹路—金阳路)改造工程	64,340.82	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	服务地铁线接驳道路,并在节点处设公交换乘站首末站等运营地铁上盖空间及公交线路,并实现地铁上盖空间商业运营收益及公交票务收益,同时通过沿线配套建设并运营的收费停车场站、道路及护栏广告位租赁、高架养护服务等产生收益	是
7	前进路南侧、白马泾路东侧地块	56,892.76	昆山轨道 S1 线玉山广场站、白马泾路站、莲湖公园站及周边区域综合开发项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	包括但不限于通过土地出让、合作开发住宅、商业、办公等物业出售或出租等产生 TOD 收益	是
8	312 国道苏州东段改扩建工程	51,317.66	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	开通苏昆毗邻公交、公交快线等,通过运营公交线路实现公交票务收益,同时配套建设的收费停车场站、道路广告位租赁、道路养护服务等产生收益	是
9	白马泾路(马鞍山路-中华园路)南延工程	45,193.62	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	通过道路南延接通地铁 11 号线站点白马泾站,运营地铁上盖空间实现地铁上盖空间商业运营收益,并在沿线及周边设置并运营十余条公交线路实现公交票	是

序号	项目名称	账面余额	项目性质	对手方(项目直接委托方)	项目完工后的资产最终运营模式或收益实现方式	是否产生市场化收益
					务收益,同时通过配套建设的智慧停车、收费停车场站、道路广告位租赁等产生收益	
10	常熟交界改造工程	43,476.88	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	配套完善跨区公交站点及公交接驳道路等实现乡镇至地铁直达,并配套城乡干线,开通毗邻公交对接常熟,服务跨区客流等,最终通过公交及客运线路,并实现公交及客运票务收益,同时通过配套建设的智慧停车、收费停车场站、道路广告位租赁等产生收益	是
11	震川西路(古城路一环城西路)改造工程	43,004.89	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	开通苏昆大站公交、公交快线等,通过运营公交线路实现公交票务收益,同时通过配套建设的收费停车场站、路灯及护栏广告位租赁等产生收益	是
12	祖冲之路南延工程	42,039.09	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	通过道路南延接通地铁11号线站点祖冲之路站,运营地铁上盖空间实现地铁上盖空间商业运营收益,并在沿线及周边设置并运营十余条公交线路实现公交票务收益,同时通过配套建设的智慧停车、收费停车场站、路灯及公交广告位租赁等产生收益	是
13	城北大道	40,252.19	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	沿线设公交枢纽及首末站点,通过运营公交线路实现公交票务收益,同时通过配套建设的收费停车场站、路灯及护栏广告位租赁等产生收益	是
14	中环绿化景观生态修复工程	40,021.80	交通工程施工及配套建设项目	昆山市重点工程建设指挥部督查办公室	配套优化沿线公交站点增加客运流量,通过运营公交线路实现公交票务收益,同时通过配套建设的收费停车场站、道路广告位租赁、绿化养护服务等产生收益	是
-	合计	2,162,038.51	-	-	-	-

整体来看，发行人上述存货资产最终将主要通过土地出让、合作开发住宅、商业、办公等物业出售或出租、运营地铁上盖空间、公交枢纽或首末站等实现TOD、地铁上盖广告租赁、铺位出租等商业收益及公交票务收益，同时通过沿线配套建设并运营的收费停车场站、道路及护栏广告位租赁、高架养护服务、绿化养护服务等产生市场化收益，不属于公益性项目。

## 2、在建工程中的项目

截至2024年末，发行人在建工程中的项目主要情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	账面余额	项目性质	对手方	项目完工后的运营模式或收益实现方式	是否产生市场化收益
1	上海轨道工程（安亭-花桥站）	124,711.70	轨交运营配套建设项目	发行人自建	通过轨交运营、轨道上盖空间商业运营实现票务收入、轨道站内广告位租赁等收益	是
2	昆山南站北广场轨道交通先行段建设工程	18,000.00	轨交运营配套建设项目	发行人自建	通过轨交运营、轨道上盖空间商业运营实现票务收入、轨道站内广告位租赁等收益	是
3	数据服务中心	4,735.89	长三角协调区综合功能提升项目子项目	发行人自建	通过数据中心运营并对外提供数据支持服务等实现收益	是
4	公交场站及公交站亭	1,116.78	公交运营配套建设项目	发行人自建	通过公交运营实现票务收入、公交站站内广告位租赁等产生收益	是
5	昆山市汽车客运北站维修车库扩建工程	701.55	轨交运营配套建设项目	发行人自建	通过客运运营实现票务收入、客运站站内广告位租赁等产生收益	是
-	合计	149,265.93	-	-	-	-

整体来看，发行人上述在建工程资产最终将主要通过轨交运营、轨道上盖空间商业运营、数据中心运营服务、公交及公交站点运营、客运运营等实现市场化收益，不属于公益性项目。

主承销商已经对上述事项进行核查，并于主承销商核查意见中发表了明确核查意见。

会计师已经对上述事项进行核查，并于《中喜会计师事务所(特殊普通合伙)

关于昆山交通发展控股集团有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见的回复》中发表了明确核查意见。

六、根据公开信息，报告期内，发行人因非法占用土地、擅自改变林地用途等被昆山市千灯镇人民政府、昆山市自然资源和规划局等采取行政处罚。

请发行人补充披露相关行政处罚情况及相关违规事实的具体情况，包括但不限于相关事项产生的背景、原因等，并披露相关整改进展、对发行人经营情况、盈利能力及偿债能力的影响，并说明是否属于重大行政处罚。

请主承销商和发行人律师对上述事项进行核查并发表明确意见。

**【回复】**

根据信用中国网站查询，截止目前，发行人存在 3 笔行政处罚事项，相关情况如下：

单位：万元

序号	决定书文号	处罚事由及结果	处罚金额	处罚单位	处罚日期	整改进展
1	昆高综案字[2025]第030005号	处罚事由：未经批准非法占地。处罚结果：1、没收在非法占用的土地上新建的建筑物和其他设施；2、处罚款。	1.76	昆山高新技术产业开发区管理委员会	2025-12-26	已交还相关土地并缴纳罚款
2	昆林罚决字[2025]第14号	处罚事由：涉嫌擅自改变林地用途。处罚结果：1、限期恢复植被和林业生产条件；2、处罚款。	0.67	昆山市自然资源和规划局	2025-11-28	已协助恢复植被和林业生产条件并缴纳罚款
3	苏苏昆千资执罚决[2025]030004号	处罚事由：未经批准或者采取欺骗手段骗取批准以及超过批准的数量，非法占用土地。处罚结果：退还土地、处罚款。	217.21	昆山市千灯镇人民政府	2025-11-21	已交还相关土地并缴纳罚款
-	合计	-	219.64	-	-	-

发行人 3 笔行政处罚事项均为发行人交通工程项目中由于工期较为紧张，过于积极推进项目产生的手续瑕疵问题，总金额约为 219.64 万元，金额相对较小。发行人已积极吸取了相关经验教训，并已完成了整改。相关行政处罚不会对发行人未来经营情况、盈利能力及偿债能力造成重大不利影响，也不属于重大行政处罚。

主承销商已经对上述事项进行核查，并于主承销商核查意见中发表了明确核

查意见。

律师已经对上述事项进行核查，并于法律意见书中发表了明确核查意见。

（此页无正文，为《关于昆山交通发展控股集团有限公司面向专业投资者  
公开发行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见的回复》之盖章页）

发行人：昆山交通发展控股集团有限公司



2023年3月16日

（此页无正文，为《关于昆山交通发展控股集团有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见的回复》之盖章页）

主承销商：东吴证券股份有限公司

2026年3月18日

