信用评级公告

联合〔2021〕7272 号

联合资信评估股份有限公司通过对泉州交通发展集团有限责任公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持泉州交通发展集团有限责任公司主体长期信用等级为 AA^+，“20 泉州交通 MTN001”和“20 泉州交通 MTN002”的信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二一年七月二十七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

泉州交通发展集团有限责任公司
2021 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	本次评级展望	上次级别	上次评级展望
发行人	AA+	稳定	AA+	稳定
20 泉州交通 MTN001	AA+	稳定	AA+	稳定
20 泉州交通 MTN002	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日
20 泉州交通 MTN001	5.00	5.00	2023/02/27
20 泉州交通 MTN002	5.00	5.00	2023/04/15

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

跟踪评级时间：2021 年 7 月 27 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa+		评级结果	AA+
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	盈利能力	4
			现金流量	1
			资产质量	4
		资本结构		1
		偿债能力		2
调整因素和理由				调整子级
--				--

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

跟踪期内，泉州交通发展集团有限责任公司（以下简称“公司”）仍是泉州市属唯一的交通基础设施建设主体和重要的国有资产运营平台，外部发展环境良好，业务具有区域专营优势，获得外部支持。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到公司资产流动性较弱、短期债务增长较快、存在一定的资金支出压力等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着泉州市市政基础设施建设进一步推进，高速公路建成通车，公司的业务规模有望稳步发展。联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA+，“20 泉州交通 MTN001”和“20 泉州交通 MTN002”的信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

优势

1. **外部发展环境良好。**2020 年，泉州市经济水平保持增长，为公司发展提供了良好的外部环境。
2. **业务具有区域专营优势，获得外部支持。**跟踪期内，公司仍是泉州市属唯一的交通基础设施建设主体及重要的国有资产运营主体，业务区域专营优势明显，在财政补贴和资产划拨方面获得外部支持。

关注

1. **资产流动性较弱。**公司资产中其他应收款对公司资金占用较大，其他非流动资产主要为公益性资产，公司资产流动性较弱。
2. **短期债务增长较快。**公司债务规模持续增长，短期债务增长较快。
3. **存在一定的资金支出压力。**公司市政基础设施建设业务拟建项目尚需投资规模大，未来存在一定的资金支出压力。

分析师：黄旭明　文中

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产（亿元）	57.94	23.55	31.26	36.17
资产总额（亿元）	231.01	353.01	403.38	412.82
所有者权益（亿元）	123.33	196.37	194.53	184.71
短期债务（亿元）	6.72	13.36	22.21	38.36
长期债务（亿元）	66.96	103.24	108.02	108.91
全部债务（亿元）	73.68	116.60	130.23	147.27
营业收入（亿元）	25.31	29.81	37.59	7.00
利润总额（亿元）	1.73	3.24	1.04	-0.33
EBITDA（亿元）	5.43	6.11	7.40	--
经营性净现金流（亿元）	7.94	6.06	2.05	1.25
营业利润率（%）	7.72	9.09	4.32	6.57
净资产收益率（%）	1.20	1.49	0.25	--
资产负债率（%）	46.61	44.37	51.78	55.26
全部债务资本化比率（%）	37.40	37.26	40.10	44.36
流动比率（%）	436.22	357.23	311.28	272.96
经营现金流动负债比（%）	31.75	18.30	4.26	--
现金短期债务比（倍）	8.62	1.76	1.41	0.94
EBITDA 利息倍数（倍）	5.45	3.47	2.16	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.56	19.10	17.61	--
本部（母公司）				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额（亿元）	124.04	129.81	140.12	155.31
所有者权益（亿元）	122.60	123.04	123.09	123.05
全部债务（亿元）	0.00	5.80	15.20	30.50
营业收入（亿元）	0.04	0.05	0.11	0.00
利润总额（亿元）	0.27	0.48	0.14	-0.04
资产负债率（%）	1.16	5.21	12.15	20.77
全部债务资本化比率（%）	0.00	4.50	10.99	19.86
流动比率（%）	101.51	99.30	171.58	157.52
经营现金流动负债比（%）	58.03	-67.41	-67.21	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 公司 2021 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；3. 本报告已将公司长期应付款有息部分纳入长期债务核算
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 泉州交通 MTN001、20 泉州交通 MTN002	AA+	AA+	稳定	2020/08/24	文中 迟腾飞	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文
20 泉州交通 MTN002	AA+	AA+	稳定	2020/03/30	文中 郝一哲 迟腾飞	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文
20 泉州交通 MTN001	AA+	AA+	稳定	2019/10/30	文中 郝一哲 任黛云	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文

声　明

一、本报告引用的资料主要由泉州交通发展集团有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

泉州交通发展集团有限责任公司
2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于泉州交通发展集团有限责任公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股权结构、组织架构以及经营范围等均未发生变化。

截至 2021 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，泉州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泉州市国资委”）仍是公司唯一股东和实际控制人。

截至 2020 年底，公司合并资产总额 403.38 亿元，所有者权益 194.53 亿元（少数股东权益 67.24 亿元）。2020 年，公司实现营业收入 37.59 亿元，利润总额 1.04 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司合并资产总额 412.82 亿元，所有者权益 184.71 亿元（少数股东权益 67.90 亿元）。2021 年 1－3 月，公司实现营业收入 7.00 亿元，利润总额-0.33 亿元。

公司注册地址：福建省泉州市丰泽区丰泽街 29 号公交大厦 10 楼；法定代表人：洪冬青。

三、债券概况及募集资金使用情况

表 1　跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 泉州交通 MTN001	5.00	5.00	2020/02/27	3 年
20 泉州交通 MTN002	5.00	5.00	2020/04/15	3 年

资料来源：Wind，联合资信整理

截至 2021 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见上表，募集资金均已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020 年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020 年我国经济逐季复苏，GDP 全年累计增长 2.30%[1]，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP 首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021 年一季度，我国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021 年一季度，我国国内生产总值现价为 24.93 万亿元，实际同比增长 18.30%，两年平均增长 5.00%[2]，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中**第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。**具体看，第二产业增加值两年平均增长 6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长 2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长 4.68%，较 2019 年同期值低 2.52 个百

[1] 文中 GDP 增长均为实际增速，下同。
[2] 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较计算的几何平均增长率，下同。

分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2　2017－2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度（括号内为两年平均增速）
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对 GDP 的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创 2007 年以来新高。从两年平均增长来看，2021 年一季度社会消费品增速为 4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对 GDP 增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额 9.60 万亿元，同比增长 25.60%，两年平均增长 2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对 GDP 增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差 7592.90 亿元，较上年同期扩大 690.60%，净出口对 GDP 增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到 2007 年以来的最高水平。一季度三大需求对 GDP 增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善**。

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021 年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心 CPI 累计同比增速均为 0，较上年同期分别回落 4.9 和 1.30 个百分点，处于低位。2021 年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨 2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动 PPI 持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）

也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较 2019 年同期有所收窄。2021 年一季度一般公共预算收入 5.71 万亿元，同比增长 24.20%，是 2020 年以来季度数据首次转正。其中税收收入 4.87 万亿元，占一般公共预算收入的 85.31%，同比增长 24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出 5.87 万亿元，同比增长 6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创 2016 年以来同期最高增速。2021 年一季度一般公共预算收支缺口为 1588.00 亿元，缺口较 2020 年和 2019 年同期值有所收窄，可能与 2021 年一季度财政收入进度较快相关。2021 年一季度全国政府性基金收入 1.86 万亿元，同比增长 47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出 1.73 万亿元，同比减少 12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021 年 1－3 月全国城镇调查失业率分别为 5.40%、5.50%和 5.30%。其中 1－2 月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而 3 月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021 年一季度，全国居民人均可支配收入 9730.00 元，扣除价格因素后两年平均实际增长 4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用**。政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度**等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展**。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。**整体看，预计 2021 年我国经济将保持复苏态势，结构进一步优化**。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

（1）行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、

供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

地方政府是城市基础设施建设的主要投资者。本世纪初，固定资产投资是拉动我国经济增长的重要动力，而仅靠财政资金无法满足基础设施建设需求。在此背景下，地方政府基础设施建设投融资平台应运而生。2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张。2014 年，《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号，以下简称“《43 号文》”）颁布，城投企业的政府融资职能逐渐剥离，城投企业逐步开始规范转型。但是，作为地方基础设施投资建设运营主体，城投企业在未来较长时间内仍将是我国基础设施建设的重要载体。

（2）行业监管与政策

2020 年，新冠肺炎疫情对国内经济造成巨大冲击，政府及时出台相关政策适度加大基建逆周期调节的力度，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。随着宏观经济逐步恢复，2020 年底以来，地方政府债务及城投企业融资监管态势趋严。

根据 2014 年《43 号文》，财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351 号），对 2014 年底地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015 年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018 年及 2019 年，国内经济下行压力加大，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，国家及时出台一系列政策，适度加大基建逆周期调节的力度，明确基础设施建设投资重点方向，为城投企业提供了一定的项目储备空间，同时为基础设施项目建设提供较大资金支持，城投企业经营和融资环境进一步改善。

具体来看，2020 年 3 月，中共中央政治局常务会议指出要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度。2020 年 4 月，中央政治局常务会议提出加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用。2020 年 6 月，发改委印发《关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》，明确公共资源重点投向县城新型城镇化建设，抓紧补上疫情暴露出的县城城镇化短板弱项，大力提升县城公共设施和服务能力等。2020 年 7 月，国务院发布《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》，工作目标包括 2020 年新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个等。

资金方面，2020 年 4 月，中央政治局常务会议提出发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率。2020 年地方政府债明显扩容，同时发行节奏加快，新增地方政府专项债 3.75 万亿，积极支持“两新一重”、公共卫生设施等领域符合条件的重大项目，且各省专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例在 20%的基础上可适当上调，有助于保障地方重大项目资本金

来源，缓解城投企业重大基建项目资本金压力。《全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》指出，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资。

随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为2021年重要工作，强调把防风险放在更加突出的位置。2020年12月，中央经济工作会议再度提出要抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系。2021年3月，财政部提出保持高压监管态势，将严禁新增隐性债务作为红线、高压线，坚决遏制隐性债务增量。2021年4月，国务院发布《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》，再次强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。同时，重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险。

表 3　2020 年以来与城投企业相关的主要政策

颁布时间	颁发部门	会议/文件名称	核心内容及主旨
2020 年 2 月	中共中央、国务院	关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见	加强现代农业基础设施建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，加快开展南水北调后续工程前期工作，适时推进工程建设
2020 年 3 月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	要加大公共卫生服务，应急物资保障领域投入，加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度
2020 年 4 月	中共中央政治局	中共中央政治局常务会议	发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用，加大传统基建和新型基建的投资力度，发挥基建的稳增长作用
2020 年 4 月	国家发改委	2020 年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务	增强中心城市和城市群综合承载、资源优化配置能力，推进以县城为重要载体的新型城镇化建设，促进大中小城市和小城镇协调发展
2020 年 6 月	国家发改委	关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知	针对县城城镇化建设过程中市场不能有效配置资源、需要政府支持引导的公共领域，提出了 4 大领域 17 项建设任务。公布了 120 个新型城镇化示范县
2020 年 7 月	国务院	全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见	明确老旧小区改造工作目标，建立改造资金机制，支持城镇老旧小区改造规模化实施运营主体采取市场化方式，运用公司信用类债券、项目收益票据等进行债券融资
2020 年 8 月	国务院	中华人民共和国预算法实施条例	明确预算收支范围、强化预算公开要求、完善转移支付制度、加强地方政府债务管理、规范财政专户等；明确要求“县级以上地方政府的派出机关根据本级政府授权进行预算管理活动，不作为一级预算，其收支纳入本级预算”
2020 年 12 月	--	中央经济工作会议	加大新型基础设施投资力度，实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系，高度重视保障性租赁住房建设等；抓实化解地方政府隐性债务风险工作，处理好恢复经济和防范风险的关系
2021 年 4 月	国务院	关于进一步深化预算管理制度改革的意见	强调化解地方政府隐性债务的重要性，坚守底线思维，把防风险放在更加突出的位置。清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，健全市场化、法治化的债务违约处置机制，坚决防止风险累积形成系统性风险

资料来源：联合资信整理

（3）行业发展

城投企业作为城市基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。受城投企业剥离地方政府融资职能，城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化影响，部分地区城投企业逐渐暴露出一定风险，非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

目前，我国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡问题，基础设施建设仍是我国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，我国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，我国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时，在地方政府债务整肃和金融强监管的大背景下，城投企业政府融资职能剥离、城投企业债务与地方政府性债务分离使得城投企业与地方政府信用的关联性进一步弱化，部分地区城投企业逐渐暴露出非标逾期等风险，对于非标融资占比高、债券集中到期、再融资压力大的尾部城投企业流动性风险值得关注。

2. 区域经济环境

2020 年，泉州市经济水平保持增长，公司经营发展的外部环境良好。

泉州是中国著名的侨乡和台胞祖籍地，地处福建东南部，北接福州，南毗厦门，与台湾隔海相望，是福建省的三大中心城市之一。

经济方面，2020 年，泉州市实现地区生产总值 10158.66 亿元，迈入 GDP 万亿城市行列，按可比价格计算，较上年增长 2.9%。分产业看，第一产业增加值 226.60 亿元，较上年增长 1.8%；第二产业增加值 5808.15 亿元，较上年增长 2.8%；第三产业增加值 4123.91 亿元，较上年增长 3.2%。

财政方面，2020 年，泉州市地方一般公共预算收入 454.04 亿元，较上年下降 0.8%；一般公共预算支出 711.33 亿元，较上年增长 8.1%，财政自给率[3]为 63.83%，财政自给水平尚可。

六、基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内，公司股权状况未发生变化。截至 2021 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，泉州市国资委为公司唯一股东和实际控制人。

2. 外部支持

公司仍是泉州市属唯一的交通基础设施建设主体和重要的国有资产运营平台，区域专营优势明显，在财政补贴和资产划拨方面得到了外部支持。

（1）财政补贴

2020 年，公司收到泉州市政府基础设施建设补贴 0.08 亿元、公交客运补贴收入 4.78 亿元和其他补贴（主要是国企稳岗补助）0.37 亿元，合计 5.23 亿元，计入“其他收益”。

2021 年 1—3 月，公司收到公交客运补贴收入 0.58 亿元，计入“营业外收入”科目。

（2）资产划拨

2020 年，根据泉数函数据〔2020〕108 号文件，公司以无偿划拨方式获得泉州大数据运营服务有限公司 66.00%股权，增加资本公积 660.00 万元。

3. 企业信用记录

根据公司提供的企业信用报告（统一社会信用代码：91350500MA2YEY4G75），截至 2021 年 5 月 14 日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷记录，过往信用情况良好。

根据公司本部过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2021 年 7 月 5 日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司董事长发生变动，对公司经营管理无重大影响，法人治理结构、管理体制和管理制度等方面无重大变化。

跟踪期内，公司董事长及法定代表人发生变动，根据泉国资企管〔2021〕9 号任免文件，因人事关系变动，任命洪冬青为公司董事长、董事，徐情根不再担任公司董事长、董事。

洪冬青，男，1976 年生，本科学历；历任厦门市同安区大同镇党政办科员、团委书记，大同街道办事处街政办主任，泉州市委知识分子工作领导小组办公室主任科员、主任，泉州市纪委副处级纪检监察员、干部管理室主任、组织部

[3] 财政自给率=一般预算收入/一般预算支出*100%

部长，泉州市政府办公室党组成员、副主任、二级调研员，市效能办副主任，援疆任昌吉高新技术产业开发区管委会副主任；自 2021 年 2 月起任公司党委书记、董事长，兼任泉州晋江国际机场股份有限公司董事长。

除上述人员变动外，公司在法人治理结构、组织结构、管理体制和管理制度方面均无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司营业收入有所增长，主要来自工程建造、产品销售和其他业务，受疫情影响综合毛利率有所下滑。

2020 年，公司营业收入较上年增长 26.09%，主要系产品销售业务收入大幅增长所致。分板块看，2020 年，公司工程建造业务收入较上年下降 11.83%；产品销售业务收入较上年大幅增长 864.40%，主要系子公司泉州市交发工程物资有限公司（以下简称“交发物资公司”）经培育后供应链成熟、业务快速发展所致；客货车及公交运输业务收入较上年下降 57.64%，主要系疫情影响 2020 年上半年限通限行导致客车、公交车收入大幅减少所致；高速通行费收入较上年增长 136.05%，主要系厦沙高速德化段开始确认收入所致；港口装卸、堆存业务收入较上年下降 3.33%。公司其他业务包含多项业务，各项业务规模小，其他业务收入对公司主营业务收入形成一定补充。

毛利率方面，2020 年，公司综合毛利率较上年下降 4.95 个百分点。分业务板块看，产品销售业务毛利率较上年下降 1.01 个百分点；客货车及公交车运输业务持续亏损，毛利率大幅下降，主要系泉州市公交集团有限责任公司（以下简称“泉州公交公司”）和泉州市出租车有限公司（以下简称“泉州出租车公司”）取消股权托管纳入公司合并范围，上述业务公益属性强、毛利率低，主要依靠政府补贴；高速通行费收入毛利率由正转负，主要系厦沙高速德化段开始确认收入成本、利息支出不再资本化所致。

2021 年 1－3 月，公司营业收入较上年同期增长 41.91%，毛利率下降 1.62 个百分点。

表 4　公司营业收入构成和毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年			2020 年			2021 年 1－3 月		
	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率	金额	占比	毛利率
工程建造	19.67	65.98	4.42	17.34	46.42	5.74	3.36	48.01	3.62
产品销售	1.31	4.40	24.13	12.64	33.84	23.11	1.63	23.28	12.47
客货车及公交运输	3.16	10.61	-12.51	1.34	3.58	-232.53	0.80	11.49	-36.71
高速通行费收入	0.86	2.88	87.08	2.03	5.43	-18.30	0.72	10.27	22.69
港口装卸、堆存	2.66	8.92	23.68	2.57	6.88	23.48	0.00	0.00	--
其他业务	2.16	7.21	-10.71	1.66	4.42	48.01	0.49	6.96	61.08
合计	**29.81**	**100.00**	**9.84**	**37.59**	**100.00**	**4.89**	**7.00**	**100.00**	**7.00**

注：公司其他业务收入主要为房屋出租、汽车租赁、旅游组团及包车等相关业务；尾差系四舍五入所致
资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

（1）高速公路投资运营

跟踪期内，被投资高速公路仍主要为政府收费还贷高速，泉厦漳城市联盟高速已通车开始产生通行费收入，厦沙高速德化段开始以利息支出费用化方式确认收入，整体盈利情况尚可。

跟踪期内，公司高速公路投资运营业务模式未发生变化，仍由子公司泉州市高速公路投资有限公司（以下简称“泉州高速”）和泉州市泉三高速公路投资有限责任公司（以下简称“泉三高速”）负责运营。

截至 2021 年 3 月底，泉州高速以参股形式投资 6 条高速公路，其中政府收费还贷高速 4

条，经营性高速 1 条，PPP 合作项目高速 1 条，合计通车里程 172.42 公里[4]，较上年同期增加 27.32 公里，系泉厦漳城市联盟高速于 2020 年 12 月通车所致，该项目已产生通行费收入。

表 5　截至 2021 年 3 月底泉州高速投资高速公路情况

（单位：%）

高速公路名称	性质	持股	通车情况
福泉高速	经营性	8.71	2010 年通车
泉厦漳城市联盟高速	PPP 合作项目	22.00	2020 年通车
南惠高速	政府收费还贷	49.00	2011 年通车
晋石高速	政府收费还贷	49.00	2012 年通车
泉州湾跨海大桥	政府收费还贷	49.00	2015 年通车
南石高速	政府收费还贷	15.00	2013 年通车

资料来源：公司提供

截至 2021 年 3 月底，泉三高速共投资 7 条高速公路，均为政府收费还贷公路。泉三高速以控股形式投资厦沙高速安溪段及厦沙高速德化段，合计通车里程 77.84 公里；以参股形式投资剩余 5 条高速公路，合计通车里程 331.46 公里。

2020 年和 2021 年 1－3 月，厦沙高速安溪段分别实现通行费收入 0.67 亿元和 0.23 亿元，厦沙高速德化段分别实现通行费收入 1.36 亿元和 0.48 亿元。福建省对于新建高速公路，自通车日起三个年度内，若通行费收入不能覆盖成本，则允许前三个年度内所发生的成本与通行费收入抵减后确认资本化支出。2020 年为厦沙高速德化段运营期第四年，不再享受利息支出资本化处理，开始以利息支出费用化方式确认收入。2020 年和 2021 年 1－3 月，泉三高速确认通行费收入 2.03 亿元和 0.72 亿元，泉三高速控股及参股高速公路整体盈利情况尚可。

表 6　截至 2021 年 3 月底泉三高速投资高速公路情况

（单位：%）

高速公路	性质	持股	通车情况
泉三泉州段	政府收费还贷	44.37	2009 年通车
金安高速	政府收费还贷	10.00	2012 年通车
莆永高速泉州段	政府收费还贷	49.00	2013 年通车
沈海复线仙金段	政府收费还贷	49.00	2014 年通车
双安高速	政府收费还贷	49.00	2015 年通车
厦沙高速安溪段	政府收费还贷	65.00	2017 年通车
厦沙高速德化段	政府收费还贷	65.00	2017 年通车

资料来源：公司提供

（2）市政基础设施建设

公司承担泉州市市政基础设施和高速铁路等投融资任务，拟建项目尚需投资规模较大，公司未来存在一定的资金支出压力。

跟踪期内，公司市政基础设施建设业务模式未发生变化，仍由子公司泉州市路桥建设开发有限公司（以下简称“泉州路桥”）负责运营。公司通过子公司泉州路桥参与泉州市市政基础设施建设，截至 2021 年 3 月底，在建市政基础设施项目为北迎宾大道拓宽改造工程，总投资 9.77 亿元。该工程已完工，因部分路段拆迁遗留问题，整体仍处于完工未决算状态。建设资金由泉州市财政局全额拨付。

高速铁路融资方面，公司代表市本级对福厦客专和兴泉铁路建设项目出资，计划出资 2.60 亿元和 39.07 亿元，截至 2021 年 3 月底，公司已分别收到政府拨付资金 2.60 亿元和 42.19 亿元，均已分别全额出资。福厦客专项目资金全部来自泉州市财政局。兴泉铁路项目投资超出政府已拨付资金的部分由公司暂为垫付，垫付资金的平衡方式暂定为漳泉肖铁路旧线场站附近约 1000 亩土地一级开发出让收入。跟踪期内，账务处理未发生变化，政府拨付的铁路建设专项资金计入公司“专项应付款”科目，公司拨付给福建省铁路投资有限责任公司用于铁路建设的资金计入“其他应收款”科目，待铁路正式竣工，各投资方确认股权比例后，原计入“专项应付款”科目的专项资金计入公司“资本公积”科目，原计入“其他应收款”科目的公司拨付资金计入公司“长期股权投资”科目。

截至 2021 年 3 月底，公司主要在建项目总投资 66.46 亿元，较上年同期减少 4.10 亿元，主要系部分项目随子公司泉州港务集团有限公

[4] 福泉高速公司持股比例较低，未获得通车里程数据

司（以下简称“泉州港务”）划出所致。在建项目已完成投资 68.30 亿元，除海湾大道项目外已基本完成投资。项目资金来源为财政拨款、银团贷款及公司自筹。

表 7　截至 2021 年 3 月底公司主要在建市政基础设施建设项目情况（单位：年、亿元）

项目名称	项目模式	计划工期	计划总投资	已完成投资
福厦客专泉州段	DBB	2017－2022	2.60	2.60
兴泉铁路泉州段	DBB	2017－2022	39.07	42.19
福建省泉州市火车站综合交通枢纽项目	PPP	2018－2021	13.61	13.61
海湾大道	PPP	2018－2020	11.18	9.90
合 计	--	--	**66.46**	**68.30**

注：1. DBB 即 Design-Bid-Build（设计-招标-建造）模式，PPP 即 Public-Private Partnership（政府和社会资本合作）模式；2. 兴泉铁路泉州段总投资为计划数，因地形等因素导致已完成投资规模大于计划总投资规模
资料来源：公司提供

公司 PPP 项目均已纳入财政部 PPP 项目库。福建省泉州市火车站综合交通枢纽项目（以下简称“泉州火车交通枢纽”）由泉州路桥及下属子公司和福建省第五建筑工程公司合作成立项目公司（泉州路运交通枢纽投资有限公司），泉州火车交通枢纽项目总投资 13.61 亿元，已于 2018 年 3 月开始建设（建设期 3 年）。截至 2021 年 3 月底，该项目已完成投资 13.61 亿元。项目收入主要包括项目区域内的停车站、加油加气站租赁及广告收入等，该项目政府提供资金缺口补助保证。

海湾大道项目由中交一公局集团有限公司（原中交第一公路工程局有限公司，以下简称“中交一公司”）作为联合体牵头人，泉州路桥及福建省第一公路工程集团有限公司（以下简称“公路一公司”）参与合资成立的泉州闽路市政建设投资有限公司负责，公司合计持股 55%，需投资 11.18 亿元；该项目含海湾大道双山段道路及景观工程和海湾大道（16#码头至海玉路）两个子项目，工期分别为 22 个月和 12 个月；截至 2021 年 3 月底，项目已完成投资 9.90 亿元。项目收益为政府支付的可用性服务费和运营维护费收入。

截至 2021 年 3 月底，公司拟建项目计划总投资 69.66 亿元，包括国高网泉南线永春互通至汤城枢纽段改扩建工程和沈海高速公路福厦段扩容二期工程（泉州先行段）。以上项目尚未启动投资，项目模式仍未确定。公司拟建项目尚需投资规模较大，公司未来存在一定的资金支出压力。

（3）工程建造

公司通过公开招标的方式开展工程建设业务，资质较齐全；跟踪期内公司新签合同金额大幅下降，在手合同金额仍保持一定规模，整体回款质量好。

跟踪期内，公司工程建造业务模式未发生变化，仍由子公司公路一公司负责实施。公路一公司通过参加公开招标的方式开展工程建设业务，工程类型以道路、桥梁工程建设为主。截至 2021 年 3 月底，公路一公司拥有公路工程施工总承包特级、市政公用工程施工总承包一级、桥梁工程专业承包一级、隧道工程专业承包一级、公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级和专业承包钢结构工程三级资质。

2020 年，公司新签合同额大幅下降，主要系行业竞争加剧所致。截至 2021 年 3 月底，公司在手合同金额 30.25 亿元。从区域看，公司在手合同金额中省内外占比分别为 73.69%和 26.31%，以福建省内为主。

表8　公司工程建造业务情况（单位：亿元）

项 目		2019 年	2020 年	2021 年 1－3 月
新签合同额		18.05	0.44	0.11
分区域	省内	18.05	0.44	0.11
	省外	--	--	--
在手合同额		29.67	41.65	30.25

分区域	省内	13.38	25.40	22.29
	省外	16.29	16.25	7.96

注：在手合同金额不包括当年新签合同；新签及在手合同额均为公司签订的合同中公司可实际确认收入的金额
资料来源：公司提供

资金结算方面，公司工程建造项目一般收取项目合同金额 5%~10%的预付款，其余按照工程进度按月结算，最后扣除 3%~10%的质保金，质保金在两到五年内付清。2020 年及 2021 年 1－3 月，公司分别实现工程建造业务收入 17.34 亿元和 3.36 亿元，收到回款 15.58 亿元和 4.16 亿元，整体回款质量好。

（4）产品销售

公司的贸易业务扩大，产品销售业务收入大幅增长。

公司产品销售业务由三级子公司交发物资公司负责运营，主要采用以销定采的供应链金融模式，既通过固定的上游企业采购原材料，出售给下游企业。结算方面，以先货后款结算为主，结算账期在 6~8 个月，主要结算方式为商业汇票、银行承兑汇票等。

2020 年，公司产品贸易业务收入较上年大幅增长 864.40%，销售产品以聚苯乙烯、钢筋和混凝土为主。

表 9　公司产品销售业务前五大销售产品情况

（单位：万元、%）

年份	客户名称	销售金额	占比
2019 年	聚苯乙烯	13110.92	100.00
合计		**13110.92**	**100.00**
2020 年	聚苯乙烯	61320.34	57.15
	钢筋	20832.87	19.42
	混凝土	10631.00	9.91
	水泥	8019.37	7.47
	仪器及设备	6486.58	6.05
合计		**107290.16**	**100.00**
2021 年 1－3 月	聚苯乙烯	6551.59	43.57
	钢筋	2664.00	17.72
	混凝土	2502.50	16.64
	仪器及设备	1885.63	12.54
	水泥	1431.49	9.52
合计		**15035.21**	**100.00**

资料来源：公司提供

从前五大供应商来看，2020 年，公司前五大供应商采购金额较上年大幅增长 794.42%，主要系公司贸易业务扩大，采购量随之增长，供应商增多所致。

表 10　公司产品销售业务前五大供应商情况

（单位：万元、%）

年份	供应商名称	销售金额	占比
2019 年	黑龙江省绿色食品营销有限公司	9947.59	100.00
合计		**9947.59**	**100.00**
2020 年	宁波农垦北大荒龙宇国际贸易有限公司	46471.18	52.23
	黑龙江省绿色食品营销有限公司	28318.97	31.83
	漳州路桥物资发展有限公司	6505.35	7.31
	福建省国光工贸有限公司	4868.00	5.47
	赛默飞世尔科技（中国）有限公司	2809.85	3.16
合计		**88973.35**	**100.00**
2021 年 1－3 月	赛默飞世尔科技（中国）有限公司	3260.77	31.93
	宁波农垦北大荒龙宇国际贸易有限公司	2329.15	22.81
	京投（宁波）供应链管理有限公司	2314.00	22.66
	厦门华疆建材有限公司	1658.00	16.23
	泉州城建建材有限公司	651.18	6.38
合计		**10213.10**	**100.00**

资料来源：公司提供

表 11　公司产品销售业务前五大销售客户情况

（单位：万元、%）

年份	客户名称	销售金额	占比
2019 年	四川长虹电子控股集团有限公司	13110.92	100.00
合计		**13110.92**	**100.00**
2020 年	四川长虹电子控股集团有限公司	81389.22	71.07
	长虹顺达通科技发展有限公司	12053.29	10.52
	厦门町湖贸易有限公司	9391.17	8.20
	浙江杰通物产有限公司	6152.77	5.37
	中国二十冶集团有限公司	5537.06	4.83
合计		**114523.51**	**100.00**
2021 年 1－3 月	长虹顺达通科技发展有限公司	4516.33	37.74
	四川长虹电子控股集团有限公司	2035.26	17.01
	上海科学器材有限公司	2750.00	22.98
	中国二十冶集团有限公司	1799.00	15.03
	厦门町湖贸易有限公司	865.00	7.23
合计		**11965.59**	**100.00**

资料来源：公司提供

从前五大销售客户来看，2020 年，公司前五大销售客户销售金额较上年大幅增长

1051.27%，主要系客户增加所致。

（5）客货车及公交运输

跟踪期内，公司客货车及公交运输业务车辆数大幅增长，受其业务性质影响，毛利率持续为负，但每年可获得一定规模政府补贴。

跟踪期内，公司客货车及公交运输业务模式未发生变化，仍由子公司福建省泉州市交通运输集团有限责任公司负责运营。2020 年，公司车辆数大幅增长、线路数有所增长，主要系子公司泉州公交公司和泉州出租车公司取消股权托管纳入公司合并范围所致；公司运营的线路增多但路程有所减少，主要系受部分长途客运业务受高铁冲击，转型为短途县际/市际客运，导致运营的线路长度下降。

2020 年及 2021 年 1－3 月，公司客货车及公交运输业务分别实现收入 1.34 亿元和 0.80 亿元，毛利率持续为负。公交运输业务具有公益属性，公司持续获得政府补贴，2020 年及 2021 年 1－3 月公司分别收到政府补贴 4.78 亿元和 0.58 亿元。

表 12　近年公司客货车及公交运输业务情况

项 目	2019 年（底）	2020 年（底）	2021 年 1－3 月（底）
车辆数（辆）	898	2564	2663
线路数（条）	275	382	382
线路长度（公里）	99083	94458	90743
客运量（万人次）	2544	6888	1971
货运量（吨）	89000	95000	25200
行驶里程（万公里）	15503	19105	5466

资料来源：公司提供

（6）港口装卸堆存

跟踪期内，随着子公司泉州港务无偿划出，公司将不再进行港口装卸堆存相关业务。

港口经营领域，公司主要通过子公司泉州港务参与泉州港的建设与运营，提供货物装卸、堆存及拖轮等服务。截至 2020 年底，公司泊位情况如下表所示：

表 13　截至 2020 年底公司泊位情况（单位：个）

项 目	泊位数量		
	总数量	1 万吨级	7 万吨级
总泊位	13	4	1
其中：专业泊位	2	2	0
散杂货泊位	11	2	1

资料来源：公司提供

2020 年，公司港口货物吞吐量有所增长，情况如下表所示：

表 14　近年港口货物吞吐量情况（单位：万吨）

项 目	2019 年	2020 年
总泊位	837	856
其中：专业泊位	210	231
散杂货泊位	627	625

资料来源：公司提供

2021 年 3 月，根据《福建省人民政府关于组建省港口集团有限责任公司的批复》（闽政文〔2021〕147 号），福建省人民政府国有资产监督管理委员会组建福建省港口集团有限责任公司（以下简称“福建港口集团”），将涉及港口和航运业务的国有资产整合到福建港口集团。子公司泉州港务通过国有产权无偿划转的方式并入福建港口集团，成为福建港口集团的全资子公司。

本次划转不包括部分土地使用权及所有权、部分分公司及泊位，按泉州港务经福建省国资委及泉州市国资委确认的资产确认书计量，截至 2019 年底，泉州港务总资产为 24.67 亿元，划转后公司实际减少总资产 12.75 亿元，占公司合并口径总资产 3.61%。截至 2019 年底，泉州港务净资产为 20.92 亿元，划转后公司实际减少净资产 8.98 亿元，占公司合并口径净资产 4.57%。2019 年，泉州港务实现营业收入 2.75 亿元，占公司合并口径营业收入的 9.22%。2019 年，泉州港务净利润 982.30 万元，占公司合并口径净利润的 3.35%。截至 2019 年底，公司合并口径资产负债率为 44.37%，其中泉州港务资产负债率为 15.23%，调整后公司资产负债率基本保持不变。本次划转资产后，公司总资产、净资产、营业收入和净利润将有所下降，但对公司日常管理、生产经营和偿债能力影响较小。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020 年度财务报表，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对财务报表进行审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2021 年一季度财务报表未经审计。

从公司合并范围变化来看，2020 年，公司合并范围内增加 6 家子公司，其中泉州公交公司和泉州出租车公司因公司取消股权托管纳入合并范围；2021 年 1－3 月，公司合并内减少 1 家子公司。合并范围变化对财务数据可比性产生一定影响。

2. 资产质量

公司资产规模持续增长，仍以非流动资产为主，其他非流动资产主要为公益性资产。流动资产中的其他应收款对公司资金占用较大，公司资产流动性较弱，质量一般。

截至 2020 年底，公司资产总额较上年底增长 14.27%，主要系合并范围有所扩大所致。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 15　公司资产主要构成（单位：亿元、%）

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	**118.21**	**33.49**	**149.39**	**37.03**	**153.58**	**37.20**
货币资金	23.50	6.66	30.39	7.53	35.28	8.55
其他应收款	67.31	19.07	84.24	20.88	84.30	20.42
存货	18.06	5.12	20.82	5.16	22.69	5.50
非流动资产	**234.80**	**66.51**	**253.99**	**62.97**	**259.24**	**62.80**
长期股权投资	62.97	17.84	65.22	16.17	65.13	15.78
固定资产	83.39	23.62	91.81	22.76	87.72	21.25
无形资产	23.41	6.63	23.90	5.92	22.05	5.34
其他非流动资产	41.63	11.79	41.60	10.31	40.37	9.78
资产总额	**353.01**	**100.00**	**403.38**	**100.00**	**412.82**	**100.00**

注：其他应收款包括应收股利和应收利息
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

截至 2020 年底，公司流动资产较上年底增长 26.37%。

截至 2020 年底，公司货币资金较上年底增长 29.31%，主要由银行存款构成。货币资金中有 0.08 亿元受限资金，受限比例为 0.26%，全部为银行承兑汇票保证金。

截至 2020 年底，公司其他应收款较上年底增长 25.16%。从账龄分析法来看，公司其他应收款以 1 年以内（含 1 年）和 1~2 年（含 2 年）为主，计提坏账准备 0.09 亿元，规模较小。公司其他应付款前五名余额合计占比为 85.40%，集中度高，主要是与国有控股企业及相关政府部门的资金往来，对资金形成较大占用，回收风险较低，未计提坏账准备。

表 16　截至 2020 年底公司其他应收款余额前五名情况（单位：亿元、%）

欠款单位	余额	占比	款项性质
福建省铁路投资有限责任公司	61.09	72.51	资金往来
安溪县小城镇建设投资有限公司	7.00	8.31	资金往来
南安市路桥建设投资有限公司	2.00	2.37	资金往来
泉州后渚大桥建设发展股份有限公司	1.41	1.67	资金往来
南安市交通运输投资经营有限责任公司	0.46	0.54	资金往来
合计	**71.95**	**85.41**	--

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

截至 2020 年底，公司存货较上年底增长 15.29%，主要系公司在建项目投入所致。存货主要由开发产品（10.24 亿元）、工程施工（9.41 亿元）和库存商品（0.76 亿元）构成，其中库存商品计提跌价准备 22.43 万元，计提比例为 0.01%。

截至 2020 年底，公司非流动资产较上年底增长 8.17%。

截至 2020 年底，公司长期股权投资较上年底增长 3.57%。公司主要长期股权投资明细情况如下表所示。

表 17　截至 2020 年底公司主要长期股权投资情况
（单位：亿元）

公司	所属	金额
泉州泉三高速公路有限责任公司	泉三高速	22.41
泉州莆永高速公路有限责任公司	泉三高速	9.95
泉州沈海复线高速公路有限公司	泉三高速	3.12
泉州南惠高速公路有限责任公司	泉州高速	5.79
泉州晋石高速公路有限责任公司	泉州高速	5.48
泉州湾跨海大桥有限责任公司	泉州路桥	8.21
合计	--	**54.96**

注：尾差系四舍五入所致
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

截至 2020 年底，公司固定资产较上年底增长 10.10%。固定资产主要由房屋及建筑物（75.52 亿元）、运输工具（6.77 亿元）和机器设备（3.06 亿元）构成，累计计提折旧 20.87 亿元；固定资产成新率 81.88%。公路资产计入“房屋及建筑物”科目，不计提折旧。

截至 2020 年底，公司无形资产较上年底增长 2.11%。公司无形资产主要由土地使用权构成，累计摊销 2.01 亿元，未计提减值准备。

截至 2020 年底，公司其他非流动资产较上年底变化不大。公司其他非流动资产主要是市属和市县共建项目路桥资产，公益属性较强。

截至 2020 年底，公司受限资产 788.23 万元，均为银行承兑汇票保证金，受限比例 0.02%。

截至 2021 年 3 月底，公司资产较上年底增长 2.34%，规模和结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

公司所有者权益规模变化不大，少数股东权益和资本公积占比较高，2021 年一季度子公司泉州港务无偿划出，所有者权益稳定性一般。

截至 2020 年底，公司所有者权益 194.53 亿元，较上年底下降 0.94%。公司所有者权益主要由实收资本（占 15.42%）、资本公积（占 38.11%）、未分配利润（占 11.80%）和少数股东权益（占 34.56%）构成。

截至 2020 年底，公司资本公积 74.14 亿元，较上年底增长 2.77%，公司资本公积主要由泉州市人民政府注入的资本金、股权、路桥资产、土地房产以及子公司收到的高速公路建设资本金等构成。同期，公司少数股东权益 67.24 亿元，较上年底下降 3.13%。

截至 2021 年 3 月底，公司所有者权益 184.71 亿元，较上年底下降 5.05%，主要系泉州港务无偿划出所致。所有者权益结构变化不大。所有者权益稳定性一般。

公司债务规模持续增长，以长期债务为主，短期债务增长较快，债务负担较重。

截至 2020 年底，公司负债总额较上年底增长 33.33%，主要系专项应付款和应付债券增长所致。公司负债仍以非流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

表 18　公司负债主要构成（单位：亿元、%）

科目	2019 年底		2020 年底		2021 年 3 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	**33.09**	**21.13**	**47.99**	**22.98**	**56.26**	**24.66**
短期借款	12.98	8.29	15.98	7.65	24.82	10.88
应付账款	6.99	4.46	10.93	5.23	7.51	3.29
其他应付款	9.86	6.29	10.22	4.89	10.31	4.52
非流动负债	**123.55**	**78.87**	**160.86**	**77.02**	**171.85**	**75.34**
长期借款	102.51	65.44	96.61	46.26	97.58	42.78
长期应付款	0.74	0.47	1.59	0.76	1.32	0.58
专项应付款	18.37	11.73	50.36	24.12	52.61	23.06
负债总额	**156.64**	**100.00**	**208.85**	**100.00**	**228.11**	**100.00**

注：其他应付款包括应付股利和应付利息
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

截至 2020 年底，公司流动负债较上年底增长 45.02%。

截至 2020 年底，公司短期借款较上年底增长 23.11%，公司短期借款主要由保证借款和信用借款构成。

截至 2020 年底，公司应付账款较上年底增长 56.38%，主要系产品贸易业务拓展、投入及采购增多所致。应付账款账龄以 1 年以内（含 1 年）、1~2 年（含 2 年）为主。

截至 2020 年底，公司其他应付款较上年底增长 3.62%。公司其他应付款主要由押金、保证金（6.00 亿元）和员工往来及代扣代缴款（2.31 亿元）构成

截至 2020 年底，公司非流动负债较上年底增长 30.20%。

截至 2020 年底，公司长期借款较上年底下降 5.75%。公司长期借款主要由质押借款、信用借款和保证借款构成，质押借款质押物均为未来可行性缺口补助。

2020 年，公司新增应付债券 10.00 亿元，主要系发行“20 泉州交通 MTN001”“20 泉州交通 MTN002”所致。

截至 2020 年底，公司长期应付款较上年底增长 115.88%，主要系新纳入合并范围的泉州公交公司部分融资租赁业务计入该科目所致。公司长期应付款主要包括农行租赁款（1.13 亿元）和融资租赁款（0.26 亿元）构成。本报告已将长期应付款带息部分纳入长期债务核算。

图 1　公司债务结构及财务杠杆水平（单位：亿元、%）



资料来源：公司财务报表，联合资信整理

截至 2020 年底，公司专项应付款较上年底增长 174.20%，主要系兴泉铁路项目专项资金大幅增长所致。公司专项应付款主要包括兴泉铁路项目专项资金（42.20 亿元）和现代有轨电车项目专项资金（1.00 亿元），铁路项目专项资金由泉州市财政局发行专项债筹集。

有息债务方面，截至 2020 年底，公司全部债务 130.23 亿元，较上年底增长 11.69%，其中短期债务 22.21 亿元（占 17.06%），较上年底增长 66.31%，主要系一年内到期的长期借款转入以及产品销售业务规模扩大导致应付票据和短期借款增长所致；长期债务 108.02 亿元（占 82.94%），较上年底增长 4.62%。从债务指标来看，截至 2020 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 51.78%、40.10%和 35.70%，较上年底分别提高 7.40 个百分点、2.85 个百分点和 1.24 个百分点。

截至 2021 年 3 月底，公司负债总额较上年底增长 9.22%，其中应付债券较上年增长 50.01%，主要系发行 5.00 亿元“21 泉州交通 SCP001”所致。负债结构较上年底变化不大。

截至 2021 年 3 月底，公司全部债务 147.27 亿元，较上年底增长 13.08%，其中，短期债务 38.36 亿元（占 26.05%），较上年底增长 72.68%，主要系短期借款增加以及发行“21 泉州交通 SCP001 所致。长期债务 108.91 亿元（占 73.95%），较上年底增长 0.83%。从债务指标来看，截至 2021 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 55.26%、44.36%和 37.09%，较上年底分别提高 3.48 个百分点、4.26 个百分点和 1.39 个百分点。整体看，公司债务负担较重。

从债务期限分布看，2021 年 4－12 月、2022 年和 2023 年，公司需要偿还的有息债务规模分别为 38.36 亿元、1.32 亿元和 10.00 亿元，存在一定的集中偿债压力。

4. 盈利能力

2020 年公司营业收入较上年有所增长，政府补助对利润总额贡献很大，公司整体盈利能力一般。

2020 年，公司营业收入较上年增长 26.09%，营业成本较上年增长 33.02%，营业收入增幅略小于营业成本，致使公司营业利润率较上年下降 4.77 个百分点。

表 19 公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年1—3月
营业收入	29.81	37.59	7.00
营业成本	26.88	35.75	6.51
期间费用	3.45	6.36	1.35
其中：管理费用	3.28	3.79	0.66
财务费用	0.13	2.53	0.68
其他收益	2.26	5.25	*
利润总额	3.24	1.04	-0.33
营业利润率	9.09	4.32	6.57
总资本收益率	1.09	1.08	--
净资产收益率	1.49	0.25	--
期间费用率	11.56	16.92	19.37

注：1. 期间费用率=期间费用/营业收入*100%；2. 2021 年 1—3 月其他收益为 26.47 万元
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

公司期间费用以管理费和财务费用为主。2020 年，公司期间费用较上年增长 84.44%，主要系合并范围扩大以及公司发行债券和新增借款计提财务费用所致。期间费用率较上年增长 5.36 个百分点。

2020 年，公司其他收益较上年增长 2.99 亿元，主要系泉州公交公司和泉州出租车公司纳入合并范围导致公交客运补贴收入大幅增长所致。同期，公司利润总额较上年下降 67.81%，主要系受疫情影响高速费收入和参股高速分红大幅减少所致。其他收益是利润总额的 5.05 倍，政府补助对公司的利润贡献很大。

盈利指标方面，2020 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别较上年下降 0.02 个百分点和 1.25 个百分点。整体看，公司盈利能力一般。

2021 年 1—3 月，公司营业收入较上年同期增长 41.91%，利润总额较上年同期下降 41.05%。

5. 现金流

2020年，公司经营活动现金流保持净流入，收现质量仍好，投资活动现金流保持净流出，筹资活动现金流转为净流入，考虑到公司承担泉州市高速铁路市本级出资任务及市政基础设施项目建设，公司未来仍面临较大筹资压力。

表 20 公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年1—3 月
经营活动现金流入小计	48.32	61.95	16.94
经营活动现金流出小计	42.26	59.90	15.68
经营现金活动流量净额	**6.06**	**2.05**	**1.25**
投资活动现金流入小计	1.24	0.85	0.79
投资活动现金流出小计	15.39	9.82	14.08
投资活动现金流量净额	**-14.15**	**-8.97**	**-13.29**
筹资活动现金流入小计	38.03	51.86	26.35
筹资活动现金流出小计	64.02	37.79	9.42
筹资活动现金流量净额	**-25.99**	**14.07**	**16.93**
现金收入比	**95.70**	**99.21**	**132.21**

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

从经营活动来看，2020 年，公司经营活动现金流入量较上年增长 28.21 %，现金流入包括销售商品、提供劳务收到的现金 37.29 亿元和收到其他与经营活动有关的现金 24.66 亿元，主要是收到的业务回款、补贴以及与其他公司往来款。2020 年，公司经营活动现金流出量较上年增长 41.74%，现金流出包括购买商品、接受劳务支付的现金 24.40 亿元，主要为工程施工项目支出及公交、客车及高速公路等业务成本支出；支付其他与经营活动有关的现金 26.87 亿元，主要是用往来款列支的兴泉铁路项目款支出。2020 年，公司经营活动现金流仍保持净流入，净流入量较上年下降 66.22%。2020 年，公司现金收入比较上年增长 3.51 个百分点，公司收现质量仍好。

从投资活动来看，2020 年，公司投资活动现金流入量较上年下降 31.07%，规模较小。2020 年，公司投资活动现金流出量较上年下降 36.17%，现金流出包括购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 7.10 亿元，主要

为泉州火车交通枢纽和海湾大道 PPP 项目以及公路资产和交通运输工具支出；投资支付的现金 2.73 亿元。2020 年，公司投资活动现金流仍保持净流出。

从筹资活动来看，2020 年，公司筹资活动现金流入量较上年增长 36.39%，主要系发行债券和收到的地方政府专项债（兴泉铁路项目）所致。2020 年，公司筹资活动现金流出量较上年下降 40.97%，2019 年公司筹资活动现金流出量较大，主要系公司偿付银行借款、“人保－福建泉州跨海大桥债权投资计划”（27.00 亿元）和融资租赁款等长期应付款所致。2020 年，公司筹资活动现金流转为净流入。

2021 年 1－3 月，公司经营活动现金流量净额、投资活动现金流量净额和筹资活动现金流量净额分别为 1.25 亿元、-13.29 亿元和 16.93 亿元。

6. 偿债能力

公司短期偿债能力强，长期偿债能力尚可。考虑到公司是泉州市属唯一的交通基础设施建设主体及重要的国有资产运营主体，得到政府支持，公司整体偿债能力很强。

短期偿债能力指标方面，截至2020年底，公司流动比率和速动比率较上年底分别下降45.95个百分点和34.76个百分点。剔除受限资金后，现金短期债务比下降至1.40倍。截至2021年3月底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比分别为较上年底均有所下降。整体看，公司短期偿债能力指标表现强。

长期偿债能力指标方面，2020 年，公司 EBITDA 为较上年增长 21.13%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 40.02%）、摊销（占 5.12%）、计入财务费用的利息支出（占 40.75%）、利润总额（占 14.11%）构成。同期，公司 EBITDA 利息倍数和全部债务/EBITDA 均有所下降，整体看，公司长期偿债能力指标表现尚可。

表 21　公司偿债能力指标

项目	项目	2019 年（底）	2020 年（底）	2021 年 3 月（底）
短期偿债能力指标	流动比率（%）	357.23	311.28	272.96
	速动比率（%）	302.66	267.90	232.63
	现金短期债务比（倍）	1.76	1.41	0.94
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	6.11	7.40	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	3.47	2.16	--
	全部债务/EBITDA（倍）	19.10	17.61	--

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

截至2021年3月底，公司共获得银行授信额度401.98亿元，已使用170.01亿元，尚有231.97亿元授信额度未使用，公司间接融资渠道通畅。

截至2021年3月底，公司对外担保余额6.66亿元，担保比率为3.61%，被担保企业全部为国有控股企业（见附件2），目前经营正常。总体看，公司或有负债风险可控。

未决诉讼方面，截至 2021 年 3 月底，公司合并范围内子公司作为被告的重大未决诉讼（涉案金额超过 500 万元）共 1 起，涉案金额 1.09 亿元，具体情况如下表所示。

表 22　截至 2021 年 3 月底公司对外诉讼情况（单位：亿元）

被告单位	诉讼事项	发生时间	对方单位名称	进度	诉讼标的金额
公路一公司第一区域分公司	彭龙、江西省路桥建设集团股份有限公司诉公司六威三标建设工程施工合同纠纷一案	2020 年 1 月	彭龙、江西路桥公司	2020 年 1 月 17 日签收起诉材料，一审审理中	1.09
合计	--	--	--	--	**1.09**

资料来源：公司提供

7. 母公司财务分析

公司资产、负债、收入及利润等主要来自子公司，母公司对子公司的实际控制力较强，母公司债务负担较轻，但存在一定的短期偿债压力。

公司资产、负债、收入及利润等主要来自于下属子公司，公司通过行使股东权利、制定相关管理制度实现对子公司的控制和管理，对子公司经营管理参与程度较高，实际控制力较强。

截至 2020 年底，母公司资产总额 140.12 亿元（占合并口径的 34.74%），较上年底增长 7.94%。

截至 2020 年底，母公司所有者权益为 123.09 亿元（占合并口径的 63.28%）。

截至 2020 年底，母公司负债总额 17.02 亿元（占合并口径的 8.15%），较上年底增长 151.68%。

截至 2020 年底，母公司全部债务 15.20 亿元（占合并口径的 11.67%）。其中，短期债务为 5.20 亿元，长期债务为 10.00 亿元。截至 2020 年底，母公司现金短期债务比为 0.40 倍。

2020 年，母公司营业收入为 0.11 亿元（占合并口径的 0.30%），利润总额为 0.14 亿元（占合并口径的 13.57%）。

现金流方面，截至 2020 年底，母公司经营活动现金流净额、投资活动现金流净额和筹资活动现金流净额分别为-4.72 亿元、-4.98 亿元和 9.42 亿元。

截至 2021 年 3 月底，母公司资产总额 155.31 亿元，所有者权益为 123.05 亿元，负债总额 32.25 亿元；母公司资产负债率 20.77%；全部债务 30.50 亿元，短期债务 20.50 亿元，现金短期债务比为 0.21 倍，全部债务资本化比率 19.86%。整体看，母公司债务负担较轻，但存在一定的短期偿债压力。

十、跟踪评债券偿还能力分析

公司现金类资产对本年度剩余到期债券保障能力强，经营活动现金流入量对待偿债券本金峰值保障能力强，EBITDA对待偿债券本金峰值保障能力尚可，公司未来债券集中偿付压力不大。

截至2021年3月底，公司存续债券余额共15.00亿元，本年度剩余应到期债券为“21泉州交通SCP001”，债券余额5.00亿元。2023年应付债券为“20泉州交通MTN001”和“20泉州交通MTN002”，以上债券合计余额10.00亿元，达到存续债券待偿本金峰值。

截至2021年3月底，公司现金类资产36.17亿元，剔除受限资金后为36.09亿元；2020年经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和EBITDA分别为61.95亿元、2.05亿元和7.40亿元，公司对存续债券保障情况如下表：

表 23　公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

项 目	指标值
本年度剩余应到期债券余额	5.00
未来待偿债券本金峰值	10.00
现金类资产/本年度剩余应到期债券余额	7.22
经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值	6.20
经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值	0.21
EBITDA/未来待偿债券本金峰值	0.74

注：1. 本年度剩余到期债券金额=本年度应到期债券金额-本年度已兑付债券金额；2. 现金类资产使用最新一期财务数据（2021 年 3 月底），已剔除受限资金；3. 经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额、EBITDA 均采用 2020 年度数据

资料来源：联合资信整理

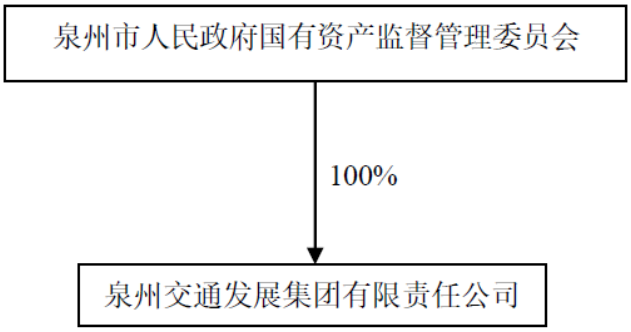
总体看，公司现金类资产对一年内到期债券保障能力强；经营活动现金流入量对待偿债券本金峰值保障能力强，经营活动现金流净额对待偿债券本金峰值保障能力较弱，EBITDA 对待偿债券本金峰值保障能力尚可。

十一、结论

综合评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AA$^+$，维持“20 泉州交通 MTN001”和“20 泉州交通 MTN002”的信用等级为 AA$^+$，评级展望为稳定。

附件 1-1　泉州交通发展集团有限责任公司

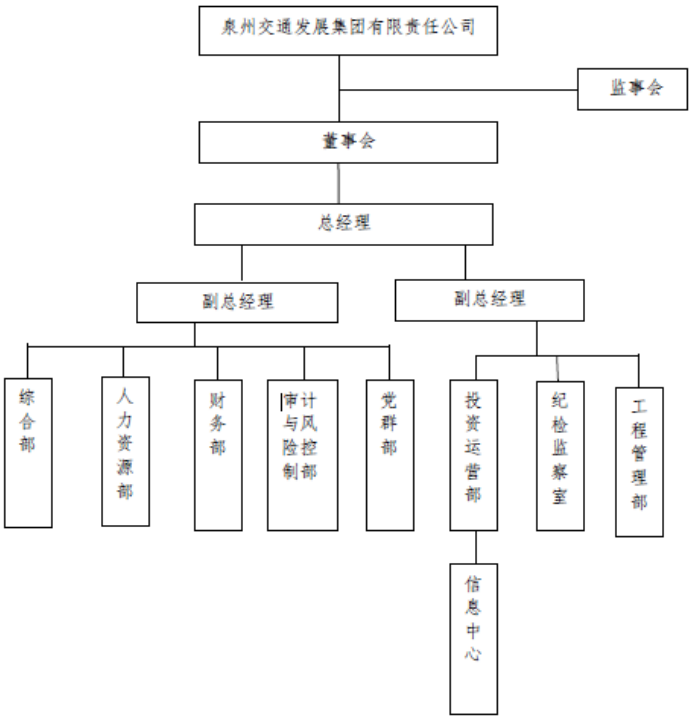
截至 2021 年 3 月底股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2　泉州交通发展集团有限责任公司

截至 2021 年 3 月底组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3　泉州交通发展集团有限责任公司

截至 2021 年 3 月底一级子公司情况

序号	企业名称	业务性质	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	泉州市交通投资有限责任公司	对交通基础设施投资、建设、开发	5000.00	100.00
2	泉州市搏浪信息科技有限公司	为公众出行提供网络信息服务	4250.00	52.94
3	泉州市路桥建设开发有限公司	公路（高速公路）与城市道路、铁路、桥（梁）、隧（道）、港口及交通工程的投资、建设、经营管理及咨询	105032.00	95.21
4	泉州交发新业有限公司	客运站经营；道路旅客运输经营	3000.00	100.00
5	泉州市交发置业投资有限公司	房地产开发、租赁、经营等	5000.00	100.00
6	泉州大数据运营服务有限公司	大数据基础设施建设、运营、维护及技术服务	2000	66.67

资料来源：公司提供

附件 2　泉州交通发展集团有限责任公司
截至 2021 年 3 月底对外担保情况

担保对象	担保余额（亿元）	担保期间	被担保方企业性质	被担保方经营情况	反担保措施
泉州市闽侨置业发展有限公司	0.25	2020/10/22－2021/10/22	国企	正常	是
泉州鲤城城市交通开发有限公司	2.00	2020/05/20－2023/05/20	国企	正常	否
惠安交发集团有限公司	1.00	2020/06/23－2023/06/23	国企	正常	否
南安市交通集团有限责任公司	1.00	2020/12/09－2023/12/09	国企	正常	否
泉州市丰泽区城市园林绿化开发有限公司	0.80	2020/12/30－2023/12/15	国企	正常	否
泉州市丰泽区城市园林绿化开发有限公司	1.00	2021/01/15－2024/01/15	国企	正常	否
泉州晋江国际机场	0.61	2018/10/01－2026/10/01	国企	正常	否
合计	**6.66**	--	--	--	--

资料来源：公司提供

附件 3-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	57.94	23.55	31.26	36.17
资产总额（亿元）	231.01	353.01	403.38	412.82
所有者权益（亿元）	123.33	196.37	194.53	184.71
短期债务（亿元）	6.72	13.36	22.21	38.36
长期债务（亿元）	66.96	103.24	108.02	108.91
全部债务（亿元）	73.68	116.60	130.23	147.27
营业收入（亿元）	25.31	29.81	37.59	7.00
利润总额（亿元）	1.73	3.24	1.04	-0.33
EBITDA（亿元）	5.43	6.11	7.40	--
经营性净现金流（亿元）	7.94	6.06	2.05	1.25
财务指标				
销售债权周转次数（次）	17.01	17.53	7.58	--
存货周转次数（次）	0.69	1.62	1.84	--
总资产周转次数（次）	0.11	0.10	0.10	--
现金收入比（%）	110.21	95.70	99.21	132.21
营业利润率（%）	7.72	9.09	4.32	6.57
总资本收益率（%）	0.90	1.09	1.08	--
净资产收益率（%）	1.20	1.49	0.25	--
长期债务资本化比率（%）	35.19	34.46	35.70	37.09
全部债务资本化比率（%）	37.40	37.26	40.10	44.36
资产负债率（%）	46.61	44.37	51.78	55.26
流动比率（%）	436.22	357.23	311.28	272.96
速动比率（%）	375.74	302.66	267.90	232.63
经营现金流动负债比（%）	31.75	18.30	4.26	--
现金短期债务比（倍）	8.62	1.76	1.41	0.94
EBITDA 利息倍数（倍）	5.45	3.47	2.16	--
全部债务/EBITDA（倍）	13.56	19.10	17.61	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司长期应付款有息部分调入长期债务核算；3. 2021 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

附件 3-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司口径）

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	1.23	2.36	2.08	4.25
资产总额（亿元）	124.04	129.81	140.12	155.31
所有者权益（亿元）	122.60	123.04	123.09	123.05
短期债务（亿元）	0.00	5.80	5.20	20.50
长期债务（亿元）	0.00	0.00	10.00	10.00
全部债务（亿元）	0.00	5.80	15.20	30.50
营业收入（亿元）	0.04	0.05	0.11	0.00
利润总额（亿元）	0.27	0.48	0.14	-0.04
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	0.83	-4.56	-4.72	-0.74
财务指标				
销售债权周转次数（次）	*	*	2.72	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	79.50	132.20	33.46	0.00
营业利润率（%）	99.67	99.96	98.83	64.58
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	0.22	0.39	0.12	--
长期债务资本化比率（%）	0.00	0.00	7.51	7.51
全部债务资本化比率（%）	0.00	4.50	10.99	19.86
资产负债率（%）	1.16	5.21	12.15	20.77
流动比率（%）	101.51	99.30	171.58	157.52
速动比率（%）	101.51	99.30	171.58	157.52
经营现金流动负债比（%）	58.03	-67.41	-67.21	--
现金短期债务比（倍）	*	0.41	0.40	0.21
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 2021 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；3. “/”表示相关指标因未获得数据而无法计算，“*”表示由于分母为 0 导致结算结果无穷大
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

附件 4　主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注：现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 5-1　主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	含义
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，违约风险较高
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

附件 5-2　中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 5-3　评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1．本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

2．本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

3．联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

4．联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

5．联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因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。

6．任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。