

泉州交通发展集团有限责任公司

2024 年度第三期中期票据

信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕10443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拟发行的 2024 年度第三期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定泉州交通发展集团有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，泉州交通发展集团有限责任公司 2024 年度第三期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年十一月十九日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。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，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受泉州交通发展集团有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用征信股份有限公司（以下简称“联合征信”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合征信之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

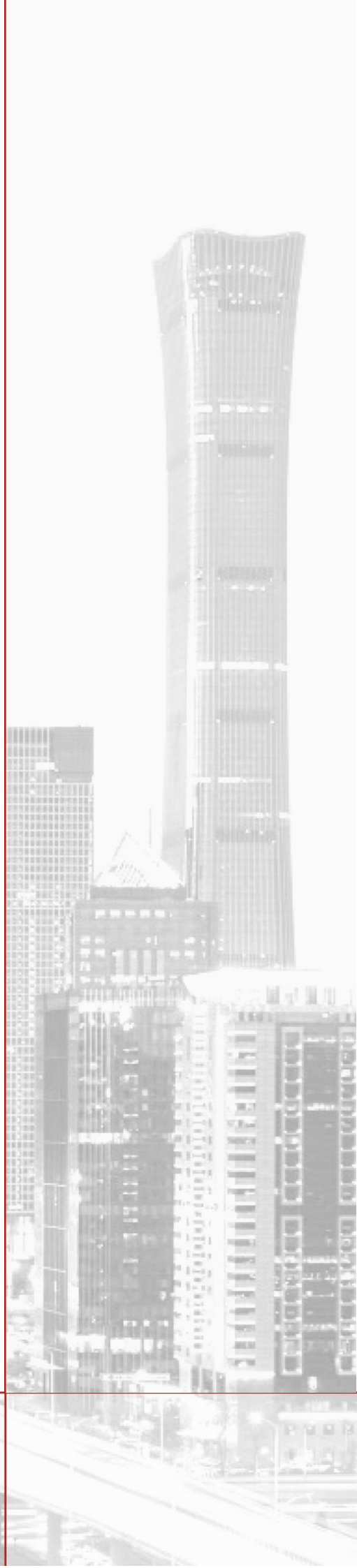
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



泉州交通发展集团有限责任公司

2024 年度第三期中票票据信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/19

债项概况

泉州交通发展集团有限责任公司 2024 年度第三期中票票据（以下简称“本期债项”）发行规模不超过 5.00 亿元（含），其中品种一初始发行规模为 2.50 亿元，期限为 3 年；品种二初始发行规模为 2.50 亿元，期限为 5 年。两个品种间可以进行双向回拨，回拨比例不受限制。本期债项采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金；募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还有息债务。

评级观点

公司作为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，区域地位重要，持续获得较大力度的外部支持，经营规模持续扩大。泉州市经济保持增长，交通基础设施建设需求大，公司经营发展的外部环境良好。公司法人治理结构较为健全，内部管理制度较为完善。经营方面，公司业务以交通类基础设施建设为主；受益于贸易业务规模扩大及土地整理业务确认收入，公司主营业务收入持续增长。2023 年，公司控股高速公路车流量及通行费收入同比均有所增长。公司在建和拟建的自营项目、在建的高速公路项目和拟建的厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）总投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。工程建造板块，公司在手合同较为充足，但回款情况一般。公司产品销售收入大幅增长，上下游集中度不高。公交运输业务具有公益属性，该业务呈微利或亏损，每年可获得政府补贴。公司资产规模持续增长，持有较为优质的高速公路和铁路等资产，整体资产质量较高。随着合并范围的变化以及财政拨入项目资本金等，公司所有者权益持续增长。公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较强，间接融资渠道畅通，或有负债风险可控。

本期债项的发行对公司债务规模影响小。本期债项发行后，公司经营现金流入量对发行后长期债务的保障指标表现一般。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资本金和资产注入、股权划转和财政补贴等方面持续获得较大力度的外部支持。

评级展望

“十四五”期间，泉州市交通基础设施建设需求大，公司预计承担的工程项目投资规模大，随着项目的推进，公司经营规模有望进一步扩大。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：职能定位下降；公司发生重大资产变化，且导致财务指标出现明显恶化；政府支持意愿大幅减弱。

优势

- **泉州市经济实力持续增长，交通基础设施建设需求大。**泉州市为福建省三大中心城市之一，人口持续净流入。2021—2023 年，泉州市经济和财政实力持续增强。“十四五”期间，泉州市交通基础设施建设需求大，公司经营发展的外部环境良好。
- **区域地位重要。**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，承担交通基础设施、相关产业及政府批准的其他重大项目的投资与建设任务，区域地位重要。
- **外部支持力度较大。**2022 年，公司无偿取得南安市园区开发建设集团有限责任公司和泉州丰泽城市建设集团有限公司控制权；2023 年，泉州市人民政府同意将洛江区财政局持有的泉州万安投资建设集团有限公司 51%股权划转给公司，公司增加资产公积 33.92 亿元。上述股权的划入，使得公司经营规模进一步扩大。2021—2023 年，公司分别收到泉州市政府拨付的财政补贴 6.01 亿元、7.68 亿元和 5.81 亿元。

关注

- **面临较大的资金支出压力。**公司在建和拟建的自营项目、在建的高速公路项目和拟建的厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）总投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。
- **短期偿债压力持续上升。**2021—2024 年 6 月底，公司短期债务规模持续增长，现金短期债务比持续下降；截至 2024 年 6 月底，公司现金短期债务比下降至 0.53 倍，短期偿债压力持续上升。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

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	资产质量	3
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		3
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

主要财务数据

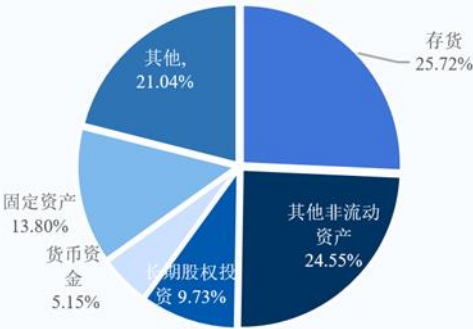
合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 6 月
现金类资产（亿元）	40.40	63.39	66.77	67.82
资产总额（亿元）	563.56	840.90	1036.08	1074.74
所有者权益（亿元）	319.05	441.86	533.01	536.36
短期债务（亿元）	40.89	105.78	117.93	127.18
长期债务（亿元）	156.61	206.55	261.02	284.88
全部债务（亿元）	197.50	312.33	378.95	412.06
营业总收入（亿元）	46.16	55.20	76.33	48.84
利润总额（亿元）	3.65	3.78	5.51	2.59
EBITDA（亿元）	12.16	12.47	15.28	--
经营性净现金流（亿元）	3.17	3.70	2.61	-0.73
营业利润率（%）	7.18	4.55	11.58	10.30
净资产收益率（%）	1.10	0.80	0.90	--
资产负债率（%）	43.39	47.45	48.56	50.09
全部债务资本化比率（%）	38.23	41.41	41.55	43.45
流动比率（%）	98.10	144.99	171.12	170.81
经营现金流动负债比（%）	4.10	2.03	1.12	--
现金短期债务比（倍）	0.99	0.60	0.57	0.53
EBITDA 利息倍数（倍）	2.61	1.65	1.41	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.24	25.05	24.80	--

公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 6 月
资产总额（亿元）	162.61	299.36	354.61	358.45
所有者权益（亿元）	127.74	235.34	269.19	269.07
全部债务（亿元）	20.03	39.94	59.15	72.70
营业总收入（亿元）	0.03	0.00	0.11	0.30
利润总额（亿元）	0.08	0.01	0.07	-0.12
资产负债率（%）	21.44	21.39	24.09	24.94
全部债务资本化比率（%）	13.56	14.51	18.01	21.27
流动比率（%）	116.28	88.77	110.94	113.90
经营现金流动负债比（%）	1.82	0.92	0.20	--

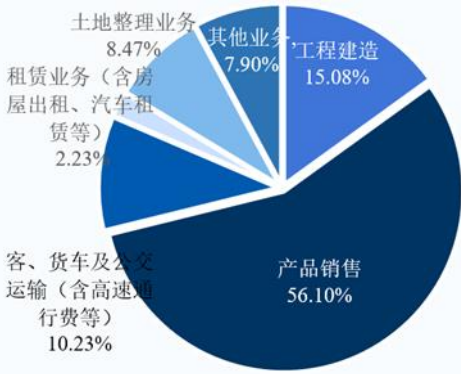
注：1.本报告合并口径将公司其他应付款和其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中有息部分纳入长期债务核算；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. “--”代表数据不适用；公司本部债务未经调整，实际债务数据可能高于指标值；4.公司 2024 年半年度财务数据未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年半年度财务数据及公司提供资料整理

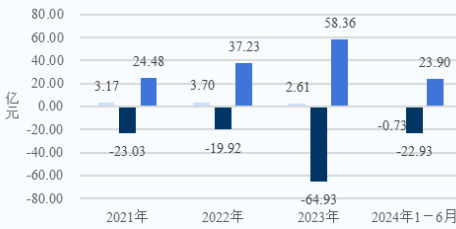
2023 年底公司资产构成



2023 年公司收入构成

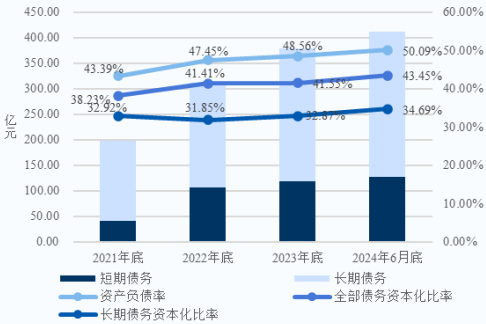


公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

公司债务情况



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	所属区域	GDP	一般公共预算收入（亿元）	资产总额（亿元）	所有者权益（亿元）	营业总收入（亿元）	利润总额（亿元）	资产负债率（%）	全部债务资本化比率（%）	全部债务/EBITDA（倍）	EBITDA 利息倍数（倍）
公司	AAA	福建省 泉州市	12172.33	580.79	1036.08	533.01	76.33	5.51	48.56	41.55	24.80	1.41
厦门安居	AAA	福建省 厦门市	8066.49	932.14	291.22	140.69	31.26	3.07	51.69	39.60	14.38	2.05
福州城投	AAA	福建省 福州市	12928.47	754.08	2375.32	987.59	636.19	19.86	58.42	52.41	25.06	1.49
绍兴城投	AAA	浙江省 绍兴市	7791.0	578.75	729.08	261.67	111.72	3.64	64.11	56.77	20.78	5.02

注：厦门安居集团有限公司简称为厦门安居，福州城市建设投资集团有限公司简称为福州城投，绍兴市城市建设投资集团有限公司简称为绍兴城投
 资料来源：联合资信根据公司提供及公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/07/26	张婧茜、刘 康	城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AAA/稳定	2022/07/28	黄旭明、黄淀一	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
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

注：上述评级方法/模型及历史评级项目的评级报告通过链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张婧茜 zhangjx@lhratings.com

项目组成员：刘 康 liukang@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

网址：www.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）



一、主体概况

泉州市交通发展集团有限责任公司（以下简称“公司”）是根据泉委〔2017〕46号文件，由泉州市路桥建设开发有限公司（以下简称“泉州路桥”）和福建省泉州市交通运输集团有限责任公司（以下简称“交运集团”）于2017年8月7日合并组建的市属五大国资集团公司之一。2021年，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”）将其持有的公司10.00%的股权划转至福建省财政厅。截至2024年6月底，公司注册资本和实收资本均为30.00亿元，泉州市国资委持有公司90.00%的股权，为公司控股股东和实际控制人。

公司主要承担泉州市内的交通基础设施建设和国有资产运营等业务。截至2024年6月底，公司本部内设财务部、工程管理部 and 投资运营部等职能部门；拥有合并范围内子公司共计72家。

截至2023年底，公司合并资产总额1036.08亿元，所有者权益533.01亿元（含少数股东权益187.46亿元）。2023年，公司实现营业收入总收入76.33亿元，利润总额5.51亿元。

截至2024年6月底，公司合并资产总额1074.74亿元，所有者权益536.36亿元（含少数股东权益188.35亿元）；2024年1—6月，公司实现营业收入48.84亿元，利润总额2.59亿元。

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；公司法定代表人：洪冬青。

二、本期债项概况

公司计划公开发行2024年度第三期中期票据（以下简称“本期债项”），发行规模不超过5.00亿元（含），其中品种一初始发行规模为2.50亿元，期限为3年；品种二初始发行规模为2.50亿元，期限为5年。两个品种间可以进行双向回拨，回拨比例不受限制；本期债项采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金；募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还有息债务。

本期债项未设置投资者保护机制。

三、宏观经济和政策环境分析

2024年上半年，外部环境复杂性、严峻性、不确定性明显上升，国内结构调整持续深化等带来新挑战，经济增速有所回落，随着逆周期调控政策加力，经济整体平稳。宏观政策认真落实中央经济工作会议和4月政治局会议精神，积极财政和稳健货币靠前发力，落实大规模设备更新和消费品以旧换新，落实增发国债，调整房地产政策。

2024年上半年，国民经济运行总体平稳。上半年国内生产总值61.7万亿元，同比增长5.0%。二季度国内生产总值同比增长4.7%，增速比一季度有所回落；增速回落有雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前困难挑战有所增多，国内有效需求不足、大循环不畅等问题。信用环境方面，上半年稳健的货币政策灵活适度、精准有效，强化逆周期调节，货币信贷和社会融资规模合理增长，综合融资成本稳中有降，流动性合理充裕。下半年，货币政策将加快完善中央银行制度，推进货币政策框架转型；保持融资和货币总量合理增长，充实货币政策工具箱；把握好利率、汇率内外均衡，深入推进利率市场化改革；完善债券市场法制，夯实公司信用类债券的法制基础。

展望下半年，党的二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出了战略部署，进一步凝聚社会共识、解放和发展社会生产力。要完成全年经济增长目标，就要进一步加大逆周期调节力度，用好用足增发国债，继续降低实体经济融资成本，扩大消费，优化房地产政策。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024年半年报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2023年以来，化解地方政府债务风险的紧迫性有所上升，中央政治局会议提出“要有效防范化解

地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。一揽子化债方案有效缓释了地方政府短期债务风险，同时有助于建立防范化解地方政府债务风险长效机制和同高质量发展相适应的政府债务管理机制。在此背景下，全口径地方债务监测监管体系将逐步完善，不同地区实施差异化的化债策略，城投企业实施分类管理。整体上，城投企业债务管控趋严，新增融资难度加大。

2024 年，积极的财政政策适度加力，新型城镇化积极推进，城投企业作为新型城镇化建设的重要载体，有望持续获得地方政府的支持。城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但考虑到地方政府财政收支在较长时间内处于紧平衡状态、短期内土地市场复苏可能性较低、2024 年城投债到期兑付压力持续加大、不同地区化债手段及化债进程分化、不同类型债务偿付安全性存在差异等因素，仍需重点关注政府债务负担重、负面舆情频发等区域，以及行政层级低、债券非标融资占比高、短期偿债压力大等尾部城投企业的信用风险。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2024 年城市基础设施建设行业分析》。

2 区域环境分析

泉州市为福建省三大中心城市之一，经济总量在福建省排名第二，常住人口呈净流入。2021—2023 年，泉州市经济和一般公共预算收入持续增长。“十四五”期间，泉州市交通基础设施建设需求大，公司经营发展的外部环境良好。

（1）泉州市

泉州市地处福建省东南部，是福建省三大中心城市之一，北承福州市和莆田市，南接厦门市，东望宝岛台湾，西毗漳州市、龙岩市和三明市。现辖鲤城区、丰泽区、洛江区和泉港区 4 个区，晋江市、石狮市和南安市 3 个县级市，惠安县、安溪县、永春县、德化县和金门县（待统一）5 个县和泉州经济技术开发区、泉州台商投资区。2023 年末，泉州市常住人口 888.3 万人，比上年末增加 0.4 万人，人口净流入。

泉州市拥有纺织服装、鞋业、石油化工、机械装备、建材家居、食品饮料、工艺制品、纸业印刷、电子信息等 9 个千亿产业集群。近年来，泉州市积极打造“以市场化为基础、民营经济与外向型经济互相促进为最大特色、县域经济发达为突出亮点、品牌化为突出优势”的具有侨乡特色的经济发展模式。

根据《泉州市国民经济和社会发展统计公报》，2021—2023 年，泉州市地区生产总值逐年增长，按不变价格计算，增速波动下降。2023 年，泉州市经济总量在福建省排名第 2 位。2023 年，泉州市第一产业增加值 261.66 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 6469.12 亿元，增长 4.1%；第三产业增加值 5441.55 亿元，增长 5.7%。三次产业比例为 2.1: 53.2: 44.7，以第二产业为主。2023 年，泉州市人均地区生产总值为 137060 元，较上年增长 4.6%。

图表 1 • 泉州市主要经济指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
GDP（亿元）	11304.17	12102.97	12172.33	5924.96
GDP 增速（%）	8.1	3.5	4.8	6.7
固定资产投资增速（%）	3.6	10.3	11.5	8.5
三产结构	2.1:56.9:41.0	2.1:56.8:41.1	2.1:53.2:44.7	/
人均 GDP（万元）	12.82	13.65	13.71	/

注：“/”表示数据未获取

资料来源：联合资信根据公开资料整理

固定资产投资方面，2021—2023 年，泉州市固定资产投资分别较上年增长 3.6%、10.3%和 11.5%。2023 年，分产业看，第一产业投资增长 56.3%；第二产业投资增长 19.4%，其中，工业投资增长 19.5%；第三产业投资增长 6.6%。分领域看，项目投资增长 23.4%，基础设施投资增长 32.3%，民间投资下降 0.5%。

截至 2023 年末，泉州市公路通车总里程达 19879 公里，较上年末增加 1003 公里。其中，二级及二级以上高等级公路里程 3060 公里，高速公路里程 684 公里。公路密度 180.7 公里/百平方公里。铁路总里程 541.39 公里，其中高铁里程 188.36 公里。

根据《泉州市“十四五”现代综合交通运输体系专项规划》，到 2025 年，泉州市铁路运营总里程达 570 公里，其中高速铁路运营里程 186 公里；高速公路通车及在建里程 1030 公里。“十四五”期间，铁路重点项目方面，泉州市开工建设项目为厦漳泉城际铁路 R1 线，前期研究项目为南昌至福州（厦门）高速铁路、城市轨道交通 1 号线、2 号线、肖厝港区铁路支线（延伸线）；高速公路重点项目方面，新建完工项目为泉南国家高速公路改扩建新增永春锦斗出入口及接线工程、福厦国家高速公路改扩建新增石狮彭田出入口及接线工程、沈海国家高速公路改扩建新增东星出入口及接线工程、沈海国家高速公路改扩建新增惠安紫山出入口及

接线工程，力争开工项目为洛江至丰泽高速公路、沙厦高速扩容工程泉州安溪至厦门翔安段（泉州段）、沈海联络线泉（州）金（门）高速公路泉州段、沈海联络线泉（州）梅（州）高速公路泉州段、政和杨源至永定（闽粤界）高速公路福州永泰至泉州德化段（泉州段）、大田广平至安溪官桥高速公路泉州段、安溪至龙岩高速公路、晋江至同安泉州段高速公路（两环连接线）、沈海线泉厦段扩容工程（轻型智慧高速公路）、沈海高速公路福厦段扩容二期工程福州江阴至泉州惠安段（泉州段）。“十四五”期间，泉州市综合交通建设投资规划总规模匡算为 1300 亿元。

图表 2 • “十四五”期间泉州市综合交通建设投资规划匡算表

项目	“十四五”投资（亿元）
轨道	192
高速公路	208
普通国省道	368
其他干线公路	212
农村公路	60
航空	13
港航	71
现代运输服务业及其他	176
合计	1300

注：现代运输服务业及其他含枢纽、快递物流、智慧交通、运输装备更新、邮政等
资料来源：《泉州市“十四五”现代综合交通运输体系专项规划》

财政收入方面，根据泉州市人民政府披露数据，2021—2023 年，泉州市一般公共预算收入逐年增长。同期，泉州市一般公共预算支出规模亦逐年增长，财政自给率尚可。同期，泉州市政府性基金收入规模波动下降。截至 2023 年末，泉州市地方政府债务余额 2343.54 亿元，其中，一般债务余额 779.03 亿元、专项债务余额 1563.51 亿元，政府债务负担重。

图表 3 • 泉州市主要财力指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
一般公共预算收入（亿元）	504.54	526.79	580.79	345.94
一般公共预算收入增速（%）	11.12	8.00	10.30	2.7
税收收入（亿元）	394.30	340.00	389.46	/
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	78.15	64.54	67.06	/
一般公共预算支出（亿元）	672.28	807.45	850.27	397.99
财政自给率（%）	75.05	65.24	68.31	86.92
政府性基金收入（亿元）	416.76	353.20	370.71	/
地方政府债务余额（亿元）	1865.66	2112.52	2343.54	/

注：1. 2022 年一般公共预算收入增速为扣除增值税留抵退税后同比增长率；2. “/”表示数据未获取；3. 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%
资料来源：联合资信根据公开资料整理

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司是泉州市国资委直属五家国资集团公司之一，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，业务具有区域专营优势。

泉州市国资委直属五家国资集团公司如下表所示，各自职能定位明确，业务划分清晰。其中，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，承担交通基础设施、相关产业及政府批准的其他重大项目的投资与建设任务，业务具有区域专营优势。

图表 4 • 截至 2023 年底泉州市市属主要平台及其主要职能（单位：亿元）

企业名称	承担的职能	总资产	净资产	营业总收入	净利润	资产负债率
泉州城建集团有限公司	承担基础设施建设、土地整理及安置房建设等任务	1797.49	803.43	116.79	13.10	55.30%
泉州文化旅游发展集团有限公司	承担文化、旅游、体育产业资源整合、建设、开发和运营等职能	181.93	91.36	41.06	4.91	49.78%
泉州发展集团有限公司	承担金融板块的投融资和资本运营职能	601.85	235.98	302.41	3.81	60.79%
泉州水务集团有限公司	承担水利基础设施项目的投资建设与经营管理职能	275.47	125.80	44.62	1.24	54.33%
公司	承担交通基础设施、相关产业及政府批准的其他重大项目的投资与建设任务	1036.08	533.01	76.33	4.81	48.56%

资料来源：公司提供

2 人员素质

公司高管具有丰富的管理经验，员工素质较好，能满足日常经营的需要。

截至 2024 年 6 月底，公司拥有高级管理人员 6 人，包含总经理 1 人和副总经理 5 人。

洪冬青先生，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、组织部部长，泉州市政府办公室党组成员、副主任、二级调研员，泉州市机关效能建设领导小组办公室副主任，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（以下简称“晋江国际机场”）董事长。

陈一字先生，1974 年 9 月出生，本科学历；历任福建省五建建设集团有限公司第六分公司（现名为“福建省五建建设集团有限公司第一分公司”）项目经理，福建省五建建设集团有限公司第三分公司经理，泉州市城建国有资产投资有限公司副董事长、总经理，泉州城建集团有限公司副董事长、总经理；自 2022 年 10 月起任公司副董事长、总经理。

截至 2024 年 6 月底，公司本部共有员工 80 人。从教育程度看，研究生及以上学历员工占 22.50%、本科学历员工占 76.25%、大专及以下学历员工占 1.25%；从年龄结构看，30 岁及以下员工占 17.50%、31~50 岁员工占 78.75%、50 岁以上员工占 3.75%。

3 信用记录

公司本部及重要子公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现上述主体被列入全国失信被执行人名单。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91350500MA2YFY4G75），截至 2024 年 11 月 13 日，公司本部无未结清和已结清的不良/关注类信贷记录，过往信用记录良好。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91350504MACMN9JY8W），截至 2024 年 11 月 13 日，重要子公司泉州市路桥发展集团有限公司本部无未结清和已结清的不良/关注类信贷记录，过往信用记录良好。

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，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2024 年 11 月 19 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信用信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国查询平台中存在不良信用记录。

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了较为健全的法人治理结构，董事缺位 1 名，需关注后续董事的到位情况。

公司根据《公司法》有关法律、法规的规定，制定了公司章程。

公司设立股东会，股东会由全体股东构成，是公司的权力机构。公司章程规定公司董事会由 7 人组成，其中非职工代表由泉州市国资委推荐，由股东会选举产生；职工代表董事 1 名，由公司职工民主选举产生。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人，由泉州市国资委从董事会成员中指定。董事任期 3 年，任期届满，可连任。截至 2024 年 6 月底，公司共有董事 6 名，缺位 1 名，需关注后续董事的到位情况，工商登记为 7 位董事，其中刘发国已退休，工商尚未变更。

公司监事会由 5 人组成，非职工代表担任的监事由泉州市国资委推荐，股东会选举产生。职工代表监事由公司职工选举产生。监事会设非职工监事 3 名，职工监事 2 名，其中监事会主席 1 名，监事会主席由监事会过半数选举产生。监事任期每届为 3 年，任期届满，可连任。公司设总经理 1 名，总经理对公司董事会负责。

2 管理水平

公司建立了较为完善的内部管理制度体系。

财务管理方面，公司出台了《泉州交通发展集团有限责任公司财务管理制度》和《泉州交通发展集团有限责任公司内部资金结算中心运作方案》。公司设立内部资金结算中心，参照银行机构的运作模式对所属企业存入和借出的资金进行管理、运作和结算，并在公司及所属分、子公司建立资金管理内控机制，明确相关部门和岗位的职责权限，加强银行账户、预留印鉴章和 U 盾管理。同时，公司加强应收款项的管理，单笔对外借款金额在 100 万元以上的，所属各级企业还应逐级上报公司审批。

预算管理方面，公司出台了《泉州交通发展集团有限责任公司企业预算管理办法》，明确子公司每周按照《资金预算安排表》向财务部上报周度资金预算情况，单笔金额超过 500 万元的，应备注并单独说明情况。公司董事会下设预算管理办公室，主任由公司分管预算领导担任，成员由公司财务部、人力资源部、投资运营部、工程管理部、综合部等部门负责人组成，负责拟订企业预算的目标、政策，制定企业预算管理办法，审议、平衡及上报预算方案，组织下达预算目标，协调解决预算编制和执行中的问题，组织审计、考核预算执行情况，督促完成预算目标。

投融资管理方面，公司出台了《泉州交通发展集团有限责任公司融资管理办法》《泉州交通发展集团有限责任公司对外投资管理办法（试行）》和《泉州交通发展集团有限责任公司投资项目后评价管理办法（试行）》等制度，对投融资方式及流程、审批权限及核心风险管控等相关业务的开展逐步规范，规定由公司本部负责统筹安排公司总体融资工作，并汇总编制年度融资预算方案，并经董事会审议通过后，报告泉州市国资委。

另外，公司出台了《泉州交通发展集团有限责任公司“三重一大”决策制度实施办法》，对公司重大决策事项、重要人事任命事项、重大项目安排事项和大额度资金运作事项决策方式和范围进行规范，规定重大决策事项议事方式主要通过党委会、董事会以及总经理办公会决策，需要进行风险把控的，应向集体决策会议提供调研报告、经认定的咨询评估机构或专家出具的论证、评估报告、项目可研报告或者法律顾问专家出具的法律审核意见书等相关资料。

七、经营分析

1 经营概况

受益于贸易业务规模扩大及土地整理业务确认收入，公司主营业务收入持续增长。同期，受公司客货车及公交运输业务盈亏变化、土地整理业务及产品销售业务收入占比变化等综合影响，主营业务毛利率有所波动。

2021—2023 年，公司主营业务收入持续增长，主要系受贸易业务规模扩大带动产品销售收入增长，加之土地整理业务确认收入综合影响。

毛利率方面，2021—2023 年，公司主营业务毛利率波动增长。同期，公司工程建造业务毛利率较为稳定；产品销售业务毛利率维持较低水平。客货车及公交运输业务具有一定公益属性，2022—2023 年，业务处于微利或亏损状态。

2024 年 1—6 月，公司实现营业总收入 48.84 亿元，综合毛利率为 10.74%。

图表 5 • 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：万元）

业务板块		2021 年			2022 年			2023 年		
		收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
工程建设		130564.26	28.82	5.11	98516.71	18.07	5.28	107805.99	15.08	5.18
产品销售		213817.56	47.20	2.26	349650.26	64.14	2.34	401076.06	56.10	2.80
客、货车及公交运输（含高速通行费等）		79724.57	17.60	9.13	68402.47	12.55	-0.29	73103.28	10.23	0.52
租赁业务（含房屋出租、汽车租赁等）		9054.03	2.00	86.24	8363.82	1.53	80.10	15914.52	2.23	76.69
其他	土地整理业务	--	--	--	--	--	--	60533.27	8.47	49.96
	广告等信息化业务	16339.49	3.61	5.93	7373.30	1.35	12.94	19007.71	2.66	11.28
	土石方运输等物流业务	2234.28	0.49	-5.53	623.18	0.11	90.09	1183.22	0.17	13.26
	酒店业务	1291.77	0.29	22.34	1873.56	0.34	31.07	2036.66	0.28	13.93
	PPP	--	--	--	10375.06	1.90	-6.73	13702.25	1.92	3.94
	其他	--	--	--	--	--	--	20533.16	2.87	56.61
	小计	19865.54	4.39	5.71	20245.10	3.71	6.91	116996.26	16.37	38.46
合计		453025.96	100.00	6.12	545178.36	100.00	3.90	714896.12	100.00	10.41

注：相加数与合计数差异系四舍五入造成

资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）高速公路投资运营

2021 年，公司通过股权置换取得泉州湾跨海大桥控制权，控股里程有所增长。2023 年，公司控股高速公路车流量及通行费收入同比均有所增长，在建的高速公路项目尚需投资规模较大。

公司高速公路投资业务主要由孙公司泉州市高速公路投资有限公司¹（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。公司高速公路运营业务委托给福建省高速公路集团有限公司（以下简称“福建高速集团”）统一运营管理。

2021 年，福建高速集团与泉三高速对项目公司股权进行等额置换。其中福建高速集团将其持有的泉州湾跨海大桥有限责任公司（以下简称“跨海大桥公司”）51.00%股权、泉州安溪厦沙高速公路有限公司 35.01%股权、泉州德化厦沙高速公路有限公司 34.99%股权和泉州市金安高速公路有限公司 8.27%的股权置换泉三高速持有的泉州晋石高速公路有限责任公司 20.73%股权、泉州南惠高速公路有限责任公司 20.73%股权、泉州南石高速公路有限责任公司 20.73%股权、泉州莆永高速公路有限责任公司 20.73%股权、泉州沈海复线高速公路有限公司 20.73%股权、泉州双安高速公路有限责任公司 20.73%股权和福建省泉州高速公路有限公司（以下简称“福建高速公路”）16.10%股权。上述股权置换完成后，公司取得跨海大桥公司的控制权。

截至 2024 年 6 月底，公司全资、参股的福建省境内路段中，已通车 13 条（段）高速公路，通车总里程为 749.51 公里，收费总里程为 744.58 公里，其中全资高速公路已通车的有 3 条，分别为厦沙高速安溪段、厦沙高速德化段和泉州湾跨海大桥（为 2021 年全资控股），通车总里程为 106.09 公里，收费总里程为 104.46 公里；参股高速公路已通车的有 10 条，分别为福泉高速、泉厦漳城市联盟高速等，通车总里程为 643.42 公里，收费总里程为 640.12 公里。

¹ 泉州市高速公路投资有限公司 2019 年度第一次股东会，同意委托授权投资经营决策权的议案，同意将各股东的投资经营决策权统一委托授权给股东单位泉州市路桥建设开发有限公司

图表 6 • 截至 2024 年 6 月底公司全资高速公路情况（单位：公里）

路段名称	通车里程	收费里程	性质	通车时间
厦沙高速安溪段	25.06	24.94	政府收费还贷	2017 年
厦沙高速德化段	54.29	52.90	政府收费还贷	2017 年
泉州湾跨海大桥	26.74	26.62	政府收费还贷	2015 年
合计	106.09	104.46	--	--

资料来源：公司提供

图表 7 • 截至 2024 年 6 月底公司参股高速公路情况（单位：公里）

路段名称	通车里程	收费里程	性质	持股（%）	通车时间
福泉高速	165.91	165.91	经营性	8.71	2011 年
泉厦漳城市联盟高速	27.32	24.26	PPP 合作项目	22.00	2020 年
南惠高速	50.20	50.20	政府收费还贷	28.27	2011 年
晋石高速	26.12	26.12			2012 年
南石高速	42.17	42.17			2013 年
泉三泉州段	131.51	131.51			2009 年
金安高速	56.60	56.60			2012 年
莆永高速泉州段	93.25	93.25			2013 年
沈海复线仙金段	35.10	35.10			2014 年
双安高速	15.24	15.00			2015 年
合计	643.42	640.12	--	--	--

资料来源：公司提供

2021—2023 年，公司高速公路通行费收入分别为 3.77 亿元、3.82 亿元和 4.28 亿元。2023 年，公司控股高速公路车流量及通行费收入同比均有所增长。

图表 8 • 公司控股高速公路车流量情况（单位：万辆）

路段	2021 年	2022 年	2023 年
厦沙高速安溪段	683.02	630.41	780.61
厦沙高速德化段	729.13	726.20	731.24
泉州湾跨海大桥	505.95	433.63	527.45

注：泉州湾跨海大桥仅将 2021 年 5-12 月通行费计入合并报表

资料来源：公司提供

收费标准方面，公司控股的高速公路收费标准系按车型收费，按车型收费的费率标准是根据公路的技术等级、投资总额、当地物价指数、偿还贷款或者有偿集资款的期限和收回投资的期限以及交通量等因素计算确定，并由福建省交通运输厅会同相关部门审核后，报福建省政府审查批准。一类车收费标准在 0.5 元/车公里至 0.6 元/车公里之间，二、三、四、五类车的单公里收费价格=一类车收费标准×相应车型的收费系数。

图表 9 • 按车型分类收费标准

车型	车型吨座位界定		收费系数	收费费率（元/公里）
	货车	客车		
一类车	2 吨以下（含 2 吨）	7 座以下（含 7 座）	1	0.60
二类车	2 吨—5 吨（含 5 吨）	8—19 座	2	1.20
三类车	5 吨—10 吨（含 10 吨）	20—39 座	2.8	1.68
四类车	10 吨—15 吨（含 15 吨）及 20 英尺集装箱运输车	40 座以上（含 40 座）	3	1.80
五类车	15 吨以上及 40 英尺（含同时运输 2 个 20 英尺）集装箱运输车	-	3.5	2.10

资料来源：公司提供

在建项目方面，截至 2024 年 6 月底，公司在建的高速公路项目为政和杨源至永定高速公路永泰至德化段（泉州段），公司持股比例为 80.00%（直接持股 60%+间接持股 20%），项目总投资 67.43 亿元，已投资 26.30 亿元，项目全长为 39.69 公里，建设期 3 年；其中，项目资本金占总投资的 30.00%，剩余 70.00% 资金由项目公司通过泉州高速壹号基金和银行贷款进行融资，两者融资金额暂定为总投资的 40.00% 和 30.00%。同期末，公司无拟建高速公路项目。

（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，拟建的厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）投资规模较大，公司将面临较大的资金支出压力。

公司通过子公司泉州路桥参与泉州市市政基础设施建设任务，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，公司代表泉州市本级对福厦客专和兴泉铁路建设项目出资，计划出资额分别为 2.60 亿元和 39.07 亿元，已全部出资到位，资金由泉州市政府全额拨付。截至 2024 年 6 月底，兴泉铁路泉州段及福厦客专泉州段均已通车。

图表 10 • 截至 2024 年 6 月底公司主要市政基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目模式	计划总投资	已完成投资
福厦客专泉州段	DBB	2.60	2.60
兴泉铁路泉州段	DBB	39.07	39.07
福建省泉州市火车站综合交通枢纽项目	PPP	13.61	13.61
海湾大道	PPP	18.18	16.17
合计	--	73.46	71.45

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. 福厦客专泉州段和兴泉铁路泉州段计划总投资额和已投资额均为泉州市本级出资额；3. PPP 项目投入体现在合同资产和其他非流动资产科目。其他非流动资产中 PPP 项目资产是账龄超过一年的合同资产
 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“泉州火车交通枢纽项目”）由泉州路桥的下属子公司和福建省第五建筑工程公司（现更名为福建省五建建设集团有限公司）合作成立项目公司（泉州路运交通枢纽投资有限公司，公司持股 87.00%），该项目总投资 13.61 亿元，已于 2018 年 3 月开始建设（建设期 3 年），截至 2024 年 6 月底，该项目已完成投资 13.61 亿元，项目已完工并投入运营。该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，该项目由政府提供资金缺口补助保证。截至 2024 年 6 月底，公司已收到补助 2.37 亿元，实际运营收入规模较小。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%，该项目总投资 18.18 亿元。海湾大道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 2024 年 6 月底，海湾大道项目已完成投资 16.17 亿元，项目尚在建设期，项目收益为政府支付的可用性服务费和运营维护费收入。

公司拟建项目为厦漳泉城际铁路 R1 线项目（以下简称“R1 项目”）中泉州段，R1 项目全长约 206 公里，自泉州泉港，穿越泉州惠安县、丰泽区、晋江市、安海镇，途经厦门市翔安区、湖里区、海沧区，经漳州市龙海区、龙文区、芗城区至靖城，R1 项目为省市重点项目。其中，厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）由公司负责建设，该部分长 99.80 公里，总投资约 309 亿元。根据《国家发展改革委关于福建省海峡西岸城际铁路建设规划（2015~2020 年）的批复》，厦漳泉城际铁路 R1 线已于 2015 年获得国家发展改革委批复。2023 年，公司完成厦漳泉城际铁路 R1 线建设规划调整文件及相关配套材料的编制工作，并获国家发改委批复，2024 年 4 月工程可行性研究报告已通过专家评估，与之配套的专题正有序推进，节约集约用地专章、湿地影响评价已通过专家评审。同时，厦门轨道交通集团有限公司牵头的 R1 线总体总包及全线系统设计已于 2024 年 3 月 13 日招标进场，中标单位中铁二院工程集团有限责任公司已开始开展相关设计工作。

（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。公司在手合同较为充足，但回款一般。

公司工程建造业务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。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、环保工程专业承包一级、建筑机电安装工程专业承包一级、城市及道路照明工程专业承包一级、建筑工程施工总承包二级、公路交通工程(公路机电工程分项)专业承包二级、公路交通工程(公路安全设施分项)专业承包二级、电子与智能化工程专业承包二级、水利水电工程施工总承包二级和钢结构工程专业承包三级等资质。

公司 2022 年新签合同额规模较大，主要为政和杨源至永定高速公路永泰至德化段（泉州段）项目；2023 年，公司新签合同额规模较小；2024 年 1—6 月，公司新签合同额 37.35 亿元。截至 2023 年底，公司在手合同金额 61.48 亿元。从区域看，公司在手项目主要位于福建省内。

图表 11 • 公司工程建造业务情况（单位：亿元）

项目		2021 年	2022 年	2023 年
新签合同额		1.86	57.11	4.63
分区域	省内	0.87	57.11	4.63
	省外	0.98	0.00	0.00
在手合同额		23.57	70.83	61.48
分区域	省内	15.72	70.20	60.60
	省外	7.85	0.88	0.88

注：尾数差异系四舍五入所致
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%~20%的质保金，质保金在两到五年内付清。2021—2023 年和 2024 年 1—6 月，公司分别实现工程建造业务收入 13.06 亿元、9.85 亿元、10.78 亿元和 3.32 亿元，分别收到回款 13.23 亿元、8.45 亿元、8.96 亿元和 2.72 亿元，回款情况一般。

（4）产品销售

随着有色金属及钢筋等产品贸易规模的扩大，公司产品销售业务收入大幅增长，上下游集中度不高，部分为民营企业，需关注产品销售业务回款风险。

公司产品销售业务由三级子公司泉州市交发工程物资有限公司负责运营，主要采用以销定采的模式，主要结算方式为商业汇票和银行承兑汇票等。公司与上游供应商主要采用承兑汇票、信用证等方式结算。公司一般要求下游客户缴存 5~20%的保证金，且如果交易货物价格大幅波动，公司将根据实际情况相应提高保证金比例或要求下游客户补交保证金，使用商业承兑汇票或者银行承兑汇票为主要结算手段。

2023 年，公司产品销售收入较上年大幅增长，主要系公司依托工程建设业务，大力拓展钢筋等建材物资贸易业务所致。公司销售产品以有色金属和钢筋等为主。

图表 12 • 公司产品销售业务前五大销售产品情况（单位：亿元）

年份	产品名称	销售金额
2022 年	电解铜	7.40
	汽油、燃料油	4.38
	家具及家具配件	3.14
	钢筋、钢材	2.78
	其他建材	17.25
合计		34.97
2023 年	有色金属	13.22
	钢筋	5.17
	乙二醇	2.69
	汽油	2.47
	燃料油	2.40
合计		25.95

注：尾数差异系四舍五入所致
资料来源：公司提供

从前五大供应商来看，2023 年，公司产品销售业务前五大供应商采购金额占产品销售业务营业成本的 39.06%。从前五大销售客户来看，2023 年，公司前五大销售客户销售金额占产品销售业务营业收入的 30.67%。

(5) 客货车及公交运输

2021—2023 年，公司客货车及公交运输业务收入波动下降，由于公交运输业务具有公益属性，每年可获得政府补贴。

公司客货车及公交运输业务由子公司福建省泉运实业集团有限公司及泉州市公交集团有限责任公司负责运营。截至 2024 年 6 月底，公司拥有车辆数 2361 辆，运营线路 321 条。

2021—2023 年，公司客货车及公交运输业务分别实现收入 4.20 亿元、3.02 亿元和 3.03 亿元，公交运输业务具有公益属性，公司持续获得政府补贴，2021—2023 年，公司分别收到政府补贴 4.00 亿元、4.23 亿元和 4.52 亿元。

图表 13 • 公司客货车及公交运输业务情况

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年
车辆数（辆）	2805	2316	2352
线路数（条）	398	331	326
线路长度（公里）	91624.80	46508.00	46036.00
客运量（万人次）	7588.66	4982.00	8044.00
行驶里程（万公里）	18066.24	12332.00	14737.00

资料来源：公司提供

(6) 自营项目

公司自营项目投资规模较大，需关注项目建成后的实际运营及租售情况。

公司在建自营项目主要为中国陶瓷电商物流园项目（以下简称“陶瓷园项目”）、海峡雕艺产业园项目（以下简称“雕艺园项目”）和泉州交发绿色建材生产综合基地项目（以下简称“绿色建材基地项目”），项目总投资分别为 28.00 亿元、7.20 亿元和 4.80 亿元，截至 2024 年 6 月底，上述项目已分别投资 12.23 亿元、6.64 亿元和 0.35 亿元。根据《中国陶瓷电商物流园项目可行性研究报告》，陶瓷园项目主要收入来源为住宅、办公楼等出租出售收入、加油站营运收入、服务收入和停车费收入，陶瓷园项目建设期 6 年，运营期 20 年，预计总收入为 45.48 亿元，净利润 10.01 亿元。根据《海峡雕艺产业园项目可行性研究报告》，雕艺园项目主要收入来源为生产性用房经营收入、地下室(含充电桩、停车位)租赁收入、非生产性用房经营收入等，假设计算期按照 8 年测算，建设期 2 年，销售期+运营期合计 6 年，雕艺园项目运营期预计收入为 6.55 亿元，利润总额 874.46 万元。

公司拟建自营项目为石化陆地港项目，项目总投资约 7.89 亿元，项目建设完成后，主要业务收入为餐饮商超等经营收入、厂房及生活配套租金收入，以及办公用房租金收入。

(7) 土地整理

2023 年，公司新增土地整理收入，已整理完毕待出让土地规模较大，在整理土地尚需投入资金规模大，土地出让的进度很大程度受地方房地产环境影响，收入实现存在一定不确定性。

公司土地整理业务主要由南安市园区开发建设集团有限责任公司（以下简称“南安园区”）和泉州丰泽城市建设集团有限公司（以下简称“丰泽城建”）及其子公司泉州市丰泽丰泉商务区开发建设有限公司、泉州市丰泽社区改造开发有限公司运营。

业务模式方面，南安市土地储备中心（以下简称“土储中心”）与南安园区及下属子公司签订《土地整治开发协议》，并委托南安园区将规定区域的土地整理开发至符合出让标准后移交至土储中心，土地均由土储中心统筹出让，土地整治业务按照成本加成一定比例确认收入，最终结算依照协议并以财政结算为准。

财综〔2016〕4 号文下发之后，丰泽城建与丰泽区人民政府签订《丰泽区片区整体开发合作协议》，丰泽区人民政府授权丰泽城建及其子公司开展丰泽区范围内的片区综合开发运营有关项目，在区域内分期开展投资、建设和运营，内容包括但不限于：土地整治、岸线及城镇环境保护与生态修复、智慧城市建设、基础设施提质升级、综合服务配套设施、产业提质升级、历史文化展示及生态文明建设等多个项目的投资、建设、运维。丰泽城建将片区开发产生的土地整治成本计入存货，待开发完成后，达到供地条件的，根据政府供地计划移交土储中心进行招拍挂，待相应地块出让后确认土地整治收入。丰泽区人民政府将土地整治成本加成 8% 的部分作为丰泽城建的保底土地整治收入，同时支持以片区内土地出让收入的区级留存部分按一定额度支付给丰泽城建用于片区综合开发建设项目。

2023 年，公司土地整理业务收入为 6.05 亿元，主要系南埔山片区确认收入，毛利率为 49.96%。

截至 2024 年 6 月底，公司已整理完毕待出让土地规模为 1.99 万亩；同期末，公司在整理土地规模 1.36 万亩，计划总投资 201.47 亿元，已投资 126.57 亿元，尚需投入资金规模大。土地出让的进度很大程度受地方房地产环境影响，公司土地整理收入实现存在一定不确定性。

（8）未来发展

“十四五”期间，公司以交通基础设施投融资建管运为核心，持续推进在手项目；同时，建设“大交通”体系、推进交通综合产业高质量发展，以政府大数据平台建管运为核心，拓展大数据新经济、新动能。

八、财务分析

公司提供了 2021—2023 年度财务报告，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，审计结论均为标准无保留意见。会计政策变更方面，公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则和新收入准则，对投资性房地产由成本模式转为公允价值模式；2022 年，公司执行企业会计准则解释第 15 号和企业会计准则解释第 16 号。2023 年，公司无会计估计变更及重大会计差错更正情况。公司 2024 年 1—6 月财务报表未经审计。

从公司合并范围变化来看，2022 年，公司合并范围内增加 10 家子公司，2023 年公司合并范围内增加 15 家子公司，主要为非同一控制下的企业合并及投资设立。截至 2023 年底，公司纳入合并报表范围的子公司共 72 家。2024 年 1—6 月，公司合并范围未发生变动。总体看，公司合并范围内增加的子公司规模较大，对财务数据可比性产生一定影响，导致 2023 年底较 2021 年底存货及其他应付款等科目大幅增长。

1 资产质量

随着合并范围的变化，公司资产规模持续增长。公司持有较为优质的高速公路和铁路等资产，整体资产质量较高。

2021—2023 年底，公司资产规模持续增长，年均复合增长 35.59%，主要系 2022 年增加南安园区、丰泽城建和 2023 年合并范围增加泉州万安投资建设集团有限公司（以下简称“万安投资”）所致。

截至 2023 年底，公司货币资金主要为银行存款，其中使用受限的货币资金 1.42 亿元。受合并范围增加南安园区和丰泽城建影响，2022 年底公司存货同比大幅增长；2023 年底公司存货较上年底增长 87.85%，主要系合并范围纳入万安投资所致。公司存货主要由开发成本（107.10 亿元，主要为基础设施建设投入）和土地整治成本（147.16 亿元）构成。

截至 2023 年底，公司长期股权投资主要由对晋江国际机场（5.46 亿元）、对福建泉州高速公路（50.01 亿元）和南安市交通集团有限责任公司（23.55 亿元）等的股权投资构成；2022 年底，受合并范围增加影响，公司长期股权投资较 2021 年底有所增长。公司固定资产较上年底增长 2.63%，固定资产主要为高速公路及大桥（占 88.87%），累计计提折旧 15.19 亿元。公司在建工程较上年底下降 38.63%，其他非流动资产较上年底增长 35.51%，主要系铁路陆续通车，由在建工程转入其他非流动资产所致。2023 年底，公司在建工程主要为产业园等自营项目投入。2023 年底，公司其他非流动资产主要为兴泉铁路、福厦铁路、福厦客专、四栋科研楼和海湾大道工程等。

图表 14 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 6 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	75.92	13.47%	264.21	31.42%	398.02	38.42%	416.93	38.79%
货币资金	37.63	6.68%	57.95	6.89%	53.40	5.15%	53.65	4.99%
存货	2.52	0.45%	141.85	16.87%	266.46	25.72%	284.68	26.49%
非流动资产	487.64	86.53%	576.68	68.58%	638.07	61.58%	657.81	61.21%
长期股权投资	67.62	12.00%	97.46	11.59%	100.82	9.73%	103.71	9.65%
固定资产	145.49	25.82%	139.37	16.57%	143.03	13.80%	143.59	13.36%
在建工程	143.35	25.44%	77.30	9.19%	47.43	4.58%	60.30	5.61%

其他非流动资产	79.43	14.09%	187.73	22.32%	254.39	24.55%	245.17	22.81%
资产总额	563.56	100.00%	840.90	100.00%	1036.08	100.00%	1074.74	100.00%

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2024 年 6 月底，公司合并资产总额较上年底增长 3.73%，资产结构较上年底变动不大，公司在建工程增幅 27.13%，主要系德化政永高速段工程处于建设高峰期所致；同期末，公司存货较上年底增长 6.83%，主要系土地整治项目持续投入所致；其他非流动资产较上年底下降 3.62%，主要系水库资产转入无形资产和固定资产科目所致。截至 2024 年 6 月底，公司受限资产账面价值为 44.36 亿元，占资产总额的 4.13%，资产受限比例低。

图表 15 • 截至 2024 年 6 月底公司受限资产情况（单位：亿元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	1.42	保证金
合同资产	1.43	质押借款
其他非流动资产	27.61	质押借款
在建工程	3.60	抵押借款
存货	2.51	抵押借款
投资性房地产	2.48	抵押借款
无形资产	5.30	抵押借款
合计	44.36	--

注：尾数差异系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 资本结构

（1）所有者权益

随着合并范围的变化以及财政拨款入项目资本金等，公司所有者权益持续增长，稳定性一般。

2021—2023 年底，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 29.25%。2022 年底，公司资本公积较 2021 年底增长 97.25%，主要系丰泽城建和南安园区纳入合并范围分别增加资本公积 55.44 亿元和 51.90 亿元所致。截至 2023 年底，公司所有者权益 533.01 亿元，较上年底增长 20.63%，主要系政府划入万安投资，带动资本公积和少数股东权益增长所致。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益、未分配利润和少数股东权益分别占 5.63%、52.27%、0.78%、6.11%和 35.17%。所有者权益稳定性一般。

截至 2024 年 6 月底，公司所有者权益 536.36 亿元，较上年底增长 0.63%。同期末，公司资本公积 279.37 亿元，主要由资金及资产注入和股权划拨构成。

（2）负债

公司债务规模持续增长，债务负担适中，短期债务占比较高，短期偿债压力持续上升，债务结构有待优化。

2021—2023 年底，公司负债规模持续增长，年均复合增长 43.44%。

图表 16 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2021 年底		2022 年底		2023 年底		2024 年 6 月底	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	77.38	31.65%	182.23	45.67%	232.59	46.23%	244.10	45.34%
短期借款	18.77	7.68%	35.72	8.95%	48.13	9.57%	61.05	11.34%
其他应付款	21.66	8.86%	54.74	13.72%	93.65	18.61%	100.95	18.75%
一年内到期的非流动负债	2.22	0.91%	26.74	6.70%	25.28	5.03%	27.18	5.05%
其他流动负债	12.26	5.01%	22.52	5.64%	28.67	5.70%	18.48	3.43%
非流动负债	167.12	68.35%	216.81	54.33%	270.48	53.77%	294.28	54.66%
长期借款	140.13	57.31%	160.68	40.27%	179.61	35.70%	181.30	33.67%
应付债券	16.43	6.72%	16.99	4.26%	51.83	10.30%	60.80	11.29%

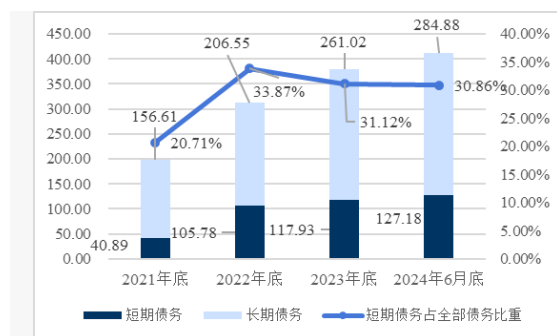
长期应付款	3.22	1.32%	30.78	7.71%	30.32	6.03%	43.60	8.10%
负债总额	244.51	100.00%	399.04	100.00%	503.07	100.00%	538.38	100.00%

注：其他应付款包括应付股利和应付利息
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司经营性负债主要体现在与关联方及同区域国有企业的往来款形成的其他应付款、应付账款和合同负债等。有息债务方面，2021—2023 年底，公司全部债务持续增长。2023 年底，公司全部债务 378.95 亿元，其中，短期债务占 31.12%，长期债务占 68.88%，以长期债务为主。同期末，从债务期限分布来看，公司于 2024 年、2025 年和 2026 年到期债务规模分别为 117.93 亿元、64.02 亿元和 45.63 亿元，存在一定短期兑付压力。

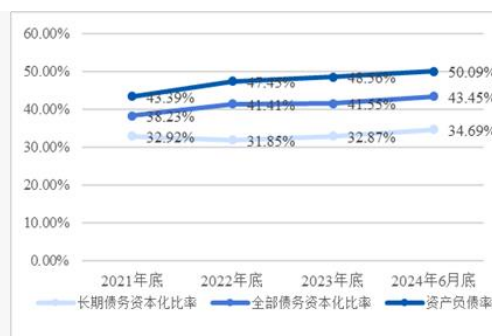
截至 2024 年 6 月底，公司全部债务为 412.06 亿元，较上年底增长 8.74%，其中短期债务占比为 30.86%。2021—2024 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率均持续增长，长期债务资本化比率波动增长，债务负担适中。融资结构方面，2024 年 6 月底，公司全部债务中债券融资、非标融资占全部债务的比重分别为 14.76%和 7.09%，其余主要为银行贷款。

图表 17 • 公司债务规模及结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

图表 18 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

3 盈利能力

公司营业总收入持续增长，政府补助对利润总额贡献大，公司盈利能力尚可。

2021—2023 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 28.58%，公司营业成本同趋势增长，年均复合增长 25.15%；营业利润率波动上升。

公司期间费用主要由管理费用和财务费用构成，2021—2023 年，公司期间费用持续增长；同期，公司期间费用率（期间费用/营业总收入*100%）持续下降，2023 年公司期间费用率为 14.18%，公司费用控制能力一般。

2021—2023 年，公司获得其他收益有所波动，主要为基础设施建设补贴和公交客运补贴。同期，公司其他收益为利润总额的 1.64 倍、2.03 倍和 1.05 倍，对利润总额的贡献大。

盈利指标方面，2021—2023 年，公司总资产收益率和净资产收益率均波动下降。

2024 年 1—6 月，公司实现营业总收入 48.84 亿元，利润总额为 2.59 亿元。

图表 19 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
营业总收入	46.16	55.20	76.33	48.84
营业成本	42.66	52.51	66.81	43.60
期间费用	8.00	8.10	10.82	6.39
其他收益	6.01	7.68	5.81	2.37
利润总额	3.65	3.78	5.51	2.59
营业利润率	7.18%	4.55%	11.58%	10.30%
总资产收益率	1.49%	1.18%	1.28%	--
净资产收益率	1.10%	0.80%	0.90%	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

4 现金流

公司收入实现质量高，经营活动现金流保持净流入；投资活动现金受项目建设及对外投资的影响持续净流出。考虑到公司承担的项目建设任务重以及债务到期偿还，未来仍面临较大的筹资压力。

从经营活动来看，公司经营活动现金流主要为工程建造业务和产品销售业务等主营业务的投入和回款及与其他企事业单位的往来款收支。2021—2023 年，公司经营活动现金流持续净流入。同期，公司现金收入比波动下降，收入实现质量高。

从投资活动来看，2021—2023 年，公司投资活动现金流入量持续增长，其中 2023 年投资活动现金净流入量规模较大主要系收回理财本金及利息合计 35.61 亿元所致。同期，公司投资活动现金流出量持续增长，主要为项目的投资支出。2023 年，支付其他与投资活动有关的现金 50.69 亿元主要为支付理财产品本金 40.58 亿元；受上述因素影响，2021—2023 年，公司投资活动现金流持续净流出，且净流出量波动增长。

从筹资活动来看，2021—2023 年，公司筹资活动现金流入量波动增长，主要为对外融资以及收到财政拨款（专项应付款，计入收到其他与筹资活动有关的现金）等。同期，公司筹资活动现金流出量波动增长，主要为偿还债务本息以及支付的银行承兑汇票保证金等。2021—2023 年，公司筹资活动现金流持续净流入。

2024 年 1—6 月，公司经营活动和投资活动现金均为净流出，筹资活动现金为净流入。

图表 20 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—6 月
经营活动现金流入量	88.66	77.12	154.77	79.09
经营活动现金流出量	85.49	73.43	152.16	79.82
经营活动产生的现金流量净额	3.17	3.70	2.61	-0.73
投资活动现金流入量	3.21	7.38	41.14	0.77
投资活动现金流出量	26.24	27.30	106.07	23.70
投资活动产生的现金流量净额	-23.03	-19.92	-64.93	-22.93
筹资活动现金流入量	122.73	118.62	202.20	118.59
筹资活动现金流出量	98.25	81.39	143.84	94.69
筹资活动产生的现金流量净额	24.48	37.23	58.36	23.90
现金收入比	149.45%	94.00%	128.08%	103.45%

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

5 偿债指标

公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现较强，间接融资渠道通畅，或有负债风险可控。

图表 21 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 6 月
短期偿债指标	流动比率	98.10%	144.99%	171.12%	170.81%
	速动比率	94.85%	67.15%	56.56%	54.18%
	现金类资产/短期债务（倍）	0.99	0.60	0.57	0.53
	EBITDA（亿元）	12.16	12.47	15.28	--
长期偿债指标	EBITDA/利息支出（倍）	2.61	1.65	1.41	--
	全部债务/EBITDA（倍）	16.24	25.05	24.80	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

短期偿债指标方面，2021—2023 年底，公司流动比率逐年增长，速动比率和现金短期债务比均持续下降。2023 年底公司现金短期债务比为 0.57 倍。2024 年 6 月底，上述指标变动不大。整体看，公司短期偿债能力指标表现一般。

长期偿债指标方面，2021—2023 年，公司 EBITDA 持续增长，EBITDA 利息倍数逐年下降，全部债务/EBITDA 波动增长。整体看，公司长期偿债能力指标表现较强。

截至 2024 年 6 月底，公司对外担保合计 30.72 亿元，占同期净资产的比例为 5.73%，主要被担保方的情况如下。

图表 22 • 被担保方前五大情况（单位：万元）

被担保单位名称	担保金额
泉州市南翼投资集团有限公司	88847.81
惠安交发集团有限公司	65000.00
国富瑞(福建)信息技术产业园有限公司	50000.00
安溪城建集团有限公司	35000.00
南安市能源工贸投资发展集团有限公司	26691.25
合计	265539.06

注：国富瑞(福建)信息技术产业园有限公司存在多笔行政处罚记录
 资料来源：公司提供

截至 2024 年 6 月底，公司共获得金融机构授信额度 630.41 亿元，未使用授信额度 368.39 亿元，公司间接融资渠道通畅。

未决诉讼仲裁方面，截至 2024 年 6 月底，公司合并范围内子公司公路一公司与甘肃陇祥劳务有限公司（以下简称“陇祥劳务”）施工合同纠纷案，陇祥劳务诉求判令公路一公司支付工程款及利息费用等共计 16496.20 万元，公路一公司反诉陇祥劳务应返还代垫费用约 6594.80 万元及利息（暂计至提起反诉之日）。根据陕西省汉中市中级人民法院（2019）陕 07 民初 104 号之四《民事裁定书》，法院驳回陇祥劳务的起诉请求及公路一公司的反诉请求。对此，公路一公司不服上述民事裁定，向陕西省高级人民法院提起上诉，请求依法裁定，维持该裁定中的“驳回陇祥劳务的起诉”，撤销“驳回公路一公司的反诉”，指令一审法院继续对公路一公司的反诉继续审理，并判决支持上诉人公路一公司的反诉请求，上述案件尚未判决。除此之外，联合资信未发现公司存在其他重大的诉讼或仲裁。

6 公司本部财务分析

公司资产、负债、收入及利润等主要来自于子公司，公司本部对子公司控制力有待提升。公司本部债务负担较轻，短期偿债指标表现较弱。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 354.61 亿元（占合并口径的 34.23%），较 2022 年底增长 18.46%，主要系合并范围变化，公司本部长期股权投资增长所致。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益为 269.19 亿元（占合并口径的 50.50%），较 2022 年底增长 14.38 %。

截至 2023 年底，公司本部全部债务 59.15 亿元（占合并口径的 15.61%），资产负债率和全部债务资本化比率分别为 24.09%和 18.01%。同期末，公司本部现金短期债务比为 0.18 倍。

2023 年，公司本部实现营业总收入 0.11 亿元，利润总额为 0.07 亿元。

九、ESG 分析

联合资信未发现公司在环境方面受到监管处罚；公司履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善，公司 ESG 表现尚可。

环境方面，公司基础设施建设、工程施工等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、噪音等环境风险，公司未设置环保相关制度，截至 2024 年 11 月 19 日，联合资信未发现公司在污染与废物排放等方面受到相关监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，员工就业情况稳定。截至 2024 年 6 月底，联合资信未发现公司发生一般事故以上的安全生产事故。公司积极响应政府政策，参与地方帮扶工作，此外，近年来公司进行了创造卫生城市活动（以下简称“创卫活动”），2023 年公司“营业外支出—创卫支出”为 120.00 万元。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告。治理方面，公司建立了较为健全的法人治理结构，对子公司控制力有待提升，联合资信未发现 2021—2023 年和 2024 年 1—6 月，公司及公司董事、高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

十、外部支持

1 支持能力

公司实际控制人具有非常强的综合实力，公司作为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，在资本金和资产注入、股权划转和财政补贴等方面持续获得较大力度的外部支持。

泉州市为福建省三大中心城市之一，2021—2023 年，泉州市经济和一般公共预算收入持续增强。截至 2023 年底，泉州市政府债务余额为 2343.54 亿元。公司实际控制人综合实力非常强。

公司作为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，区域地位重要。

资本金和资产注入方面，2021—2022 年，财政拨入项目资本金 28.32 亿元（现金流量表计入“收到其他与筹资活动有关的现金”）和 0.92 亿元，公司计入“资本公积”。2023 年，子公司丰泽城建收到丰泽区财政局拨入资本性投入，增加资本公积 7.14 亿元；子公司南安园区收到财政拨入资本金，增加资本公积 0.84 亿元；子公司南安园区收到无偿划入资产增加资本公积 1.50 亿元，资产主要为南安市行政服务中心楼、防汛指挥大楼、交通局执法大队综合楼等，在“其他非流动资产”科目核算。

股权划转方面，2022 年，公司无偿取得丰泽城建和南安园建 100.00%股权、泉州德化政永高速公路有限公司（以下简称“德化政永”）60.00%股权，分别增加资本公积 55.44 亿元、51.90 亿元和 7.50 亿元。2023 年，泉州市人民政府同意将洛江区财政局持有的万安投资 51%股权划转给公司，公司增加资产公积 33.92 亿元。上述公司纳入合并范围后，公司资产及所有者权益规模均大幅增长。

财政补贴方面，2021—2023 年和 2024 年 1—6 月，公司分别收到泉州市政府财政补贴 6.01 亿元、7.68 亿元、5.81 亿元和 2.37 亿元，计入“其他收益”。

十一、债券偿还风险分析

本期债项的发行对公司现有债务规模影响较小。本期债项发行后，公司 EBITDA 对发行后长期债务的保障能力一般。

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项计划发行规模不超过 5.00 亿元（含），若按最大发行量 5.00 亿元计算，分别相当于 2023 年底公司长期债务和全部债务的 1.92%和 1.32%，对公司现有债务规模影响较小。

若将本期债项计入长期债务，以公司 2024 年 6 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，本期债项发行后公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至 50.33%、43.74%和 35.08%，考虑到本期债项募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还有息债务，实际债务负担或低于上述测算值。

2 本期债项偿还指标分析

从指标上看，本期债项发行后，2023 年公司经营现金流入量对发行后长期债务的保障指标表现一般，经营活动现金净流量对发行后长期债务的保障指标表现弱，EBITDA 对发行后长期债务的保障能力一般。

图表 23 • 本期债项偿还能力测算

项目	2023 年（底）
发行后长期债务*（亿元）	266.02
经营现金流入/发行后长期债务（倍）	0.58
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.01
发行后长期债务/EBITDA（倍）	17.41

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度上限计入后测算的长期债务总额，经营现金指经营活动现金流量净额
资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

十二、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	40.40	63.39	66.77	67.82
应收账款（亿元）	9.57	15.17	13.97	15.94
其他应收款（亿元）	11.57	18.95	23.17	27.10
存货（亿元）	2.52	141.85	266.46	284.68
长期股权投资（亿元）	67.62	97.46	100.82	103.71
固定资产（亿元）	145.49	139.32	143.03	143.59
在建工程（亿元）	143.35	77.30	47.43	60.30
资产总额（亿元）	563.56	840.90	1036.08	1074.74
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	140.89	146.41	187.46	188.35
所有者权益（亿元）	319.05	441.86	533.01	536.36
短期债务（亿元）	40.89	105.78	117.93	127.18
长期债务（亿元）	156.61	206.55	261.02	284.88
全部债务（亿元）	197.50	312.33	378.95	412.06
营业总收入（亿元）	46.16	55.20	76.33	48.84
营业成本（亿元）	42.66	52.51	66.81	43.60
其他收益（亿元）	6.01	7.68	5.81	2.37
利润总额（亿元）	3.65	3.78	5.51	2.59
EBITDA（亿元）	12.16	12.47	15.28	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	68.99	51.89	97.76	50.53
经营活动现金流入小计（亿元）	88.66	77.12	154.77	79.09
经营活动现金流量净额（亿元）	3.17	3.70	2.61	-0.73
投资活动现金流量净额（亿元）	-23.03	-19.92	-64.93	-22.93
筹资活动现金流量净额（亿元）	24.48	37.23	58.36	23.90
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.52	3.82	4.32	--
存货周转次数（次）	3.66	0.73	0.33	--
总资产周转次数（次）	0.10	0.08	0.08	--
现金收入比（%）	149.45	94.00	128.08	103.45
营业利润率（%）	7.18	4.55	11.58	10.30
总资本收益率（%）	1.49	1.18	1.28	--
净资产收益率（%）	1.10	0.80	0.90	--
长期债务资本化比率（%）	32.92	31.85	32.87	34.69
全部债务资本化比率（%）	38.23	41.41	41.55	43.45
资产负债率（%）	43.39	47.45	48.56	50.09
流动比率（%）	98.10	144.99	171.12	170.81
速动比率（%）	94.85	67.15	56.56	54.18
经营现金流动负债比（%）	4.10	2.03	1.12	--
现金短期债务比（倍）	0.99	0.60	0.57	0.53
EBITDA 利息倍数（倍）	2.61	1.65	1.41	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.24	25.05	24.80	--

注：1. 2021—2023 年财务数据取自当年审计报告期末数；2. 2024 年半年度财务数据未经审计；3. 本报告将公司其他应付款和其他流动负债中有息部分调入短期债务核算，将长期应付款中有息部分纳入长期债务核算；4. “--”表示不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年半年报及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 6 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	6.19	14.17	3.25	6.14
应收账款（亿元）	0.09	0.09	0.09	0.09
其他应收款（亿元）	20.28	27.18	39.28	42.56
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	135.98	257.54	303.67	307.40
固定资产（亿元）	0.02	0.02	0.02	0.02
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	162.61	299.36	354.61	358.45
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	127.74	235.34	269.19	269.07
短期债务（亿元）	8.03	22.94	17.69	26.25
长期债务（亿元）	12.00	16.99	41.45	46.45
全部债务（亿元）	20.03	39.94	59.15	72.70
营业总收入（亿元）	0.03	0.00	0.11	0.30
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.30	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.08	0.01	0.07	-0.12
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.03	0.00	0.05	0.19
经营活动现金流入小计（亿元）	0.69	0.74	47.21	14.56
经营活动现金流量净额（亿元）	0.42	0.43	0.09	3.21
投资活动现金流量净额（亿元）	-22.04	-19.44	-19.35	-3.74
筹资活动现金流量净额（亿元）	25.73	26.98	8.35	3.43
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.33	0.00	1.30	--
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（%）	91.60	*	39.32	64.06
营业利润率（%）	99.11	*	99.70	99.97
总资本收益率（%）	0.81	0.50	0.67	--
净资产收益率（%）	0.07	0.01	0.03	--
长期债务资本化比率（%）	8.59	6.73	13.34	14.72
全部债务资本化比率（%）	13.56	14.51	18.01	21.27
资产负债率（%）	21.44	21.39	24.09	24.94
流动比率（%）	116.28	88.77	110.94	113.90
速动比率（%）	116.28	88.77	110.94	113.90
经营现金流动负债比（%）	1.82	0.92	0.20	--
现金短期债务比（倍）	0.77	0.62	0.18	0.23
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 未获取公司本部口径折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算，以“/”表示；因分母为零，部分指标无法计算或无穷大，以“*”表示；“—”表示不适用；3. 2021 年、2023 年及 2024 年 1—6 月公司本部其他收益分别为 0.33 万元、1.59 万元和 0.85 万元；4. 公司本部债务未经调整，实际债务数据可能高于指标值

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2024 年半年报及公司提供资料整理

附件3 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	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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+应收款项融资中的应收票据

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+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

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 4-3 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

泉州交通发展集团有限责任公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。