

# 信用评级公告

联合〔2023〕6035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主体信用状况进行分析和评估，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，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月五日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email) : lianhe@lhratings.com

## 泉州交通发展集团有限责任公司 主体长期信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 7 月 5 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            | V4.0.202208 |
| 城市基础设施投资企业主体信用评级模型<br>(打分表) | V4.0.202208 |

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：

| 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         | 1    |
|               |      |       | 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            | 4    |
|               |      |       | 现金流量            | 1    |
|               |      | 资本结构  |                 | 1    |
|               |      | 偿债能力  |                 | 2    |
|               |      | 指示评级  |                 |      |
| 个体调整因素        |      |       | --              |      |
| 个体信用等级        |      |       | aa <sup>+</sup> |      |
| 外部支持调整因素：政府支持 |      |       | +1              |      |
| 评级结果          |      |       | AAA             |      |

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对泉州交通发展集团有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了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，持续获得外部的大力支持，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。同时，联合资信也关注到公司面临较大的资金支出压力和债务规模快速增长等因素对信用水平可能带来的不利影响。

“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，公司建设以及运营的资产规模有望进一步扩大。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

- 1. 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。2020—2022 年，泉州市经济和财政实力持续增强。2022 年，泉州市经济规模与福州市相当，排名第二。“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。
- 2. 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。
- 3. 外部支持力度大。**2021 年，公司无偿获得泉州市兴泉铁路投资有限公司等 3 家企业控制权，通过股权置换方式取得泉州湾跨海大桥有限责任公司控制权，公司高速公路控股里程有所增长，同时公司收到财政补贴 6.01 亿元和财政拨入项目资本金 28.32 亿元。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（以下简称“南安园建”）和泉州丰泽城市建设集团有限公司（以下简称“丰泽城建”）控制权，同时公司收到财政补贴 7.68 亿元。上述资产的划入，使得公司经营规模进一步扩大。

**同业比较：**

| 主要指标           | 公司       | 公司 1    | 公司 2     | 公司 3   |
|----------------|----------|---------|----------|--------|
| 数据时间           | 2022 年   | 2022 年  | 2022 年   | 2022 年 |
| 所属区域           | 泉州市      | 厦门市     | 福州市      | 绍兴市    |
| GDP（亿元）        | 12102.97 | 7802.66 | 12308.23 | 7351.0 |
| 一般公共预算收入（亿元）   | 526.79   | 883.77  | 698.52   | 540.09 |
| 资产总额（亿元）       | 840.90   | 284.28  | 1030.75  | 668.15 |
| 所有者权益（亿元）      | 441.86   | 138.16  | 525.13   | 256.28 |
| 营业总收入（亿元）      | 55.20    | 23.97   | 174.04   | 111.37 |
| 利润总额（亿元）       | 3.78     | 2.27    | 6.67     | 3.20   |
| 资产负债率（%）       | 47.45    | 51.40   | 49.05    | 61.64  |
| 全部债务资本化比率（%）   | 41.41    | 39.30   | 37.81    | 53.16  |
| 全部债务/EBITDA    | 25.05    | 15.10   | 24.10    | 11.16  |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 1.65     | 1.58    | 1.06     | 2.12   |

注：公司 1 为厦门安居集团有限公司，公司 2 为福州市城乡建设总集团有限公司，公司 3 为绍兴市城市建设投资集团有限公司  
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

分析师：黄旭明 刘康

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](http://www.lhratings.com)

**关注**

1. **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。
2. **债务规模快速增长。**随着合并范围和对外投资的不断增加，公司全部债务规模快速增长，2020—2022 年末，公司全部债务年均复合增长 55.56%。

**主要财务数据：**

| 合并口径           |        |        |        |
|----------------|--------|--------|--------|
| 项 目            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
| 现金类资产（亿元）      | 31.26  | 40.40  | 63.39  |
| 资产总额（亿元）       | 403.38 | 563.56 | 840.90 |
| 所有者权益（亿元）      | 194.53 | 319.05 | 441.86 |
| 短期债务（亿元）       | 22.21  | 40.89  | 105.78 |
| 长期债务（亿元）       | 106.61 | 156.61 | 206.55 |
| 全部债务（亿元）       | 128.82 | 197.50 | 312.33 |
| 营业总收入（亿元）      | 37.59  | 46.16  | 55.20  |
| 利润总额（亿元）       | 1.04   | 3.65   | 3.78   |
| EBITDA（亿元）     | 7.40   | 12.16  | 12.47  |
| 经营性净现金流（亿元）    | 2.05   | 3.17   | 3.70   |
| 营业利润率（%）       | 4.32   | 7.18   | 4.55   |
| 净资产收益率（%）      | 0.25   | 1.10   | 0.80   |
| 资产负债率（%）       | 51.78  | 43.39  | 47.45  |
| 全部债务资本化比率（%）   | 39.84  | 38.23  | 41.41  |
| 流动比率（%）        | 311.28 | 98.10  | 144.99 |
| 经营现金流动负债比（%）   | 4.26   | 4.10   | 2.03   |
| 现金短期债务比（倍）     | 1.41   | 0.99   | 0.60   |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 2.33   | 2.61   | 1.65   |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 17.42  | 16.24  | 25.05  |
| 公司本部           |        |        |        |
| 项 目            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
| 资产总额（亿元）       | 140.12 | 162.61 | 299.36 |
| 所有者权益（亿元）      | 123.09 | 127.74 | 235.34 |
| 全部债务（亿元）       | 15.20  | 30.13  | 60.11  |
| 营业总收入（亿元）      | 0.11   | 0.03   | 0.00   |
| 利润总额（亿元）       | 0.14   | 0.08   | 0.01   |
| 资产负债率（%）       | 12.15  | 21.44  | 21.39  |
| 全部债务资本化比率（%）   | 10.99  | 19.08  | 20.35  |
| 流动比率（%）        | 171.58 | 116.28 | 88.77  |
| 经营现金流动负债比（%）   | -67.21 | 1.82   | 0.92   |

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. 本报告已将其他流动负债和其他应付款中有息债务调整短期债务核算；长期应付款中有息债务调整至长期债务核算  
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

## 主体评级历史：

| 信用等级            | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组           | 评级方法/模型                                                                          | 评级报告                 |
|-----------------|------|------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AAA             | 稳定   | 2022.8.11  | 黄旭明<br>张雪      | <a href="#">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</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA             | 稳定   | 2022.7.28  | 黄旭明<br>黄淀一     | <a href="#">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</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA <sup>+</sup> | 稳定   | 2019.10.30 | 文中 郝一<br>哲 任黛云 | <a href="#">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</a> | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

## 声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、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，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。

六、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。

七、该公司信用等级自 2023 年 7 月 5 日至 2024 年 7 月 4 日有效；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。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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

## 主体长期信用评级报告

### 一、主体概况

泉州市交通发展集团有限公司（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2022年末，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2022年末，公司本部设财务部、综合部、工程管理部和投资运营部等职能部门，组织结构图见附件1-2。截至2022年末，公司纳入合并范围的一级子公司共12家。

截至2022年末，公司资产总额840.90亿元，所有者权益441.86亿元。2022年，公司实现营业总收入55.20亿元，利润总额3.78亿元。

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、宏观经济和政策环境

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步

核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2023年一季度）》](#)。

### 三、行业及区域经济环境

#### 1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管

政策“有保有压”。2023年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023年城市基础设施建设行业分析](#)》。

## 2. 外部环境

泉州市为福建省三大中心城市之一，人口持续净流入。2020—2022年，泉州市经济和财政实力持续增强。2022年泉州市经济规模与福州市相当，在福建省内排名第二。位。“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。

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。根据第七次人口普查结果，2020年11月1日，泉州市常住人口878.23万人，与2010年第六次全国人口普查的812.85万人相比，十年共增加65.38万人，年均增长率为0.78%。根据《2022年泉州市国民经济和社会发展统计公报》，截至2022年末，泉州市常住人口为887.9万人。

根据《泉州市国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022年，泉州市分别实现地区生产总值10158.66亿元、11304.17亿元和12102.97亿元，按不变价格计算，增速分别为2.9%、8.1%和3.5%。其中，2022年泉州市经济规模与福州市相当，在福建省内排名第二。2022年，泉州市第一产业增加值250.12亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值6882.07亿元，同比增长3.3%；第三产业增加值4970.78亿元，

同比增长3.8%。三次产业比例为2.1:56.8:41.1，以第二产业为主，已形成以纺织鞋业、石油化工、机械装备和建材家居为主的产业结构。2022年，泉州市人均地区生产总值为136533元，较上年增长3.0%。

固定资产投资方面，2020—2022年，泉州市固定资产投资分别较上年下降2.4%、增长3.6%和10.3%。2022年，泉州市全年固定资产投资2840.31亿元，其中基础设施投资完成523.53亿元，同比增长4.7%，占固定资产投资的比重为18.43%。

截至2022年末，泉州市公路通车总里程达18877公里，较上年末增加375公里。其中，二级及二级以上高等级公路里程3030公里，高速公路里程684公里。铁路总里程约440公里，其中高铁里程86.97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，其中高快速铁路营运里程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。

表1 “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《关于泉州市预算执行情况与预算草案的报告》，2020—2022年，泉州市分别实现一般公共预算收入454.04亿元、504.5亿元和526.79亿元。同期，泉州市一般公共预算支出分别为711.33亿元、670.2亿元和806.15亿元，财政自给率<sup>1</sup>分别为63.83%、75.28%和65.35%。同期，泉州市政府性基金收入分别为337.68亿元、416.8亿元和353.2亿元。

#### 四、基础素质分析

##### 1. 股权状况

截至2022年末，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。

##### 2. 规模与竞争力

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。

表2 泉州市市属主要平台及其职能作用

| 公司名称           | 承担的职能                             |
|----------------|-----------------------------------|
| 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            |
| 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      |
| 泉州市金融控股集团有限公司  | 承担金融板块的投融资和资本运营职能                 |
| 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            |
| 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 |

资料来源：公司提供

##### 3. 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2022年末，公司拥有高级管理人员2人，包含总经理1人和副总经理1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，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。

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。

<sup>1</sup> 财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出\*100%

截至 2022 年末,公司本部共有员工 73 人。从教育程度看,研究生及以上学历员工占 8.22%、本科学历员工占 65.75%、大专及以下学历员工占 26.03%;从年龄结构看,30 岁及以下员工占 13.70%、31~50 岁员工占 84.93%、50 岁以上员工占 1.37%。

#### 4. 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:91350500MA2YFY4G75),截至 2023 年 5 月 23 日,公司本部无未结清和已结清的不良信贷记录。

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 2023 年 5 月 29 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。

### 五、管理分析

#### 1. 法人治理结构

**公司建立了较为健全的法人治理结构。**

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,由全体股东构成,是公司的权力机构。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。

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。职工监事代表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,并对董事会负责。

#### 2. 管理水平

**公司建立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委员会,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、审计与风险控制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。

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》,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。

## 六、经营分析

### 1. 经营概况

2020—2022年，受益于产品销售收入的增长，公司营业总收入持续增长。同期，受公司客货车及公交运输业务亏损幅度变化以及产品销售业务占比变化影响，综合毛利率有所波动。

2020—2022年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 21.18%，主要系贸易规模扩大，产品销售收入增长所致。

毛利率方面，2020—2022年，公司经营业务综合毛利率有所波动。具体看，公司工程建造业务和高速通行费收入毛利率较稳定；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公益属性，毛利率持续为负。

表 3 公司营业总收入构成和毛利率情况（单位：亿元）

| 项目                   | 2020 年 |        |         | 2021 年 |        |         | 2022 年 |        |         |
|----------------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
|                      | 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                 | 16.94  | 45.07  | 4.98    | 13.06  | 28.28  | 5.11    | 9.85   | 17.84  | 5.28    |
| 产品销售                 | 9.26   | 24.63  | 3.71    | 21.38  | 46.32  | 2.26    | 34.97  | 63.35  | 2.34    |
| 客货车及公交运输             | 3.35   | 8.91   | -98.64  | 4.20   | 9.11   | -55.68  | 3.02   | 5.47   | -101.98 |
| 高速通行费收入              | 2.03   | 5.40   | 80.81   | 3.77   | 8.16   | 81.42   | 3.82   | 6.92   | 80.10   |
| 港口装卸、堆存 <sup>2</sup> | 2.57   | 6.84   | 23.48   | --     | --     | --      | --     | --     | --      |
| 其他业务                 | 3.44   | 9.15   | 50.00   | 3.75   | 8.13   | 43.30   | 3.54   | 6.41   | 38.71   |
| 合计                   | 37.59  | 100.00 | 4.89    | 46.16  | 100.00 | 7.59    | 55.20  | 100.00 | 4.87    |

注：其他业务包括广告业务、土石方运输物流、酒店业务等  
资料来源：公司提供

### 2. 业务经营分析

#### (1) 高速公路投资运营

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。2022年，公司控股高速公路车流量同比有所下降，但受合并时限的影响，公司通行费收入同比有所上升。公司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（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。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、泉州安溪夏

沙高速公路有限公司 35.01%股权、泉州德化夏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”）16.10%股权。上述股权置换完成后，公司取得泉州湾跨海大桥控制权。

截至 2022 年末，公司全资、参股的福建境内路段已通车 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

<sup>2</sup> 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。

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。

表 4 截至 2022 年末公司全资高速公路情况

（单位：公里）

| 项目      | 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

表 5 截至 2022 年末公司参股高速公路情况

（单位：公里）

| 项目        | 通车里程   | 收费里程   | 性质           | 持股（%） | 通车情况     |
|-----------|--------|--------|--------------|-------|----------|
| 福泉高速      | 165.91 | 165.91 | 经营性          | 8.71  | 2011 年通车 |
| 泉厦漳城市联盟高速 | 27.32  | 24.26  | PPP 合作项目     | 22.00 | 2020 年通车 |
| 南惠高速      | 50.20  | 50.20  | 政府收费还贷政府收费还贷 | 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

2022 年，公司控股高速公路车流量同比均有所下降，但通行费收入同比有所增长，车流量和通行费收入反向变化的原因是跨海大桥公司

系 2021 年 4 月并入公司合，故 2021 年的通行费收入中仅包含跨海大桥公司 5~12 月的收入，而 2022 年跨海大桥公司全年收入均并入公司合并范围。

表 6 公司控股高速公路车流量情况（单位：万辆）

| 路段      | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|---------|--------|--------|--------|
| 厦沙高速安溪段 | 496.49 | 683.02 | 630.41 |
| 厦沙高速德化段 | 508.83 | 729.13 | 726.20 |
| 跨海大桥    | 395.66 | 505.95 | 433.63 |

资料来源：公司提供

在建项目方面，截至 2022 年末，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），项目总投资 72.72 亿元，已投资 10.00 亿元，项目全长为 39.69 公里，建设期 3 年。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%。

## （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，截至 2022 年末，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，计划出资额分别为 2.60 亿元和 39.07 亿元，截至 2022 年末已全部到位。其中兴泉铁路泉州段项目已于 2022 年 12 月通车，福厦客专泉州段仍在收尾中，尚未通车。

表 7 截至 2022 年末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  
 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（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），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 2022 年 9 月末，该项目已完成投资 13.61 亿元，项目已完工并已投入运营。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。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%，需投资 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 2022 年末，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。

厦漳泉城际铁路 R1 线全长约 206 公里，自泉州泉港，穿越泉州惠安县、丰泽区、晋江市、安海镇，途径厦门市翔安区、湖里区、海沧区，经漳州市龙海区、龙文区、芗城区至靖城，该项目为省市重点项目。其中厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）长 99.80 公里，总投资约 309 亿元，公司为建设单位。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。截至 2022 年末，公司已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，并已组卷上报国家发展改革委审批。中国国际工程咨询有限公司受国家发展改革委委托开展现场踏勘及评估，评估后建设规划调整修编方案已重新上报国家发展改革委。

### （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。公司新签合同额较大，在手合同充足，但回款相对滞后。**

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。截至 2022 年 3 月末，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、建筑工程施工总承包三级和水利水电工程施工总承包三级等。

2020—2021 年，公司新签合同额较小，主要系行业竞争加剧所致。2022 年，公司新签合同额规模较大，主要为新签政和杨源至永定高速公路永泰至德化段（泉州段）项目合同金额所致。

截至 2022 年末，公司在手合同金额 70.83 亿元。从区域看，公司在手项目主要位于福建省内。

表8 公司工程建造业务情况（单位：亿元）

| 项 目   |    | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|-------|----|--------|--------|--------|
| 新签合同额 |    | 4.98   | 1.86   | 57.11  |
| 分区域   | 省内 | 2.20   | 0.87   | 57.11  |
|       | 省外 | 2.78   | 0.98   | 0.00   |
| 在手合同额 |    | 34.76  | 23.57  | 70.83  |
| 分区域   | 省内 | 16.53  | 15.72  | 70.20  |
|       | 省外 | 18.23  | 7.85   | 0.63   |

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，公司工程建设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—2022 年，公司分别实现工程建造业务收入 16.94 亿元、13.06 亿元和 9.85 亿元，分别收到回款 8.41 亿元、5.78 亿元和 8.45 亿元。

#### (4) 产品销售

随着产品销售业务规模的扩大，公司产品销售收入大幅增长，供应商及客户集中不高。

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供应链金融模式，即通过固定的上游企业采购原材料，出售给下游企业，主要结算方式为商业汇票和银行承兑汇票等。

2022 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，大力拓展建材物资贸易业务所致。公司销售产品以建材和电解铜等为主。

表 9 公司产品销售业务销售的主要产品情况  
(单位: 亿元)

| 年份     | 产品名称    | 销售金额  | 占比 (%) |
|--------|---------|-------|--------|
| 2020 年 | 聚苯乙烯    | 6.13  | 48.48  |
|        | 钢筋      | 2.08  | 16.45  |
|        | 混凝土     | 1.06  | 8.38   |
|        | 水泥      | 0.80  | 6.33   |
|        | 仪器及设备   | 0.65  | 5.14   |
| 合计     |         | 10.72 | 84.78  |
| 2021 年 | 钢筋      | 3.77  | 16.52  |
|        | 化学合成材料  | 2.78  | 12.18  |
|        | 水泥      | 2.73  | 11.96  |
|        | 乙二醇     | 2.73  | 11.96  |
|        | 其他建材    | 2.51  | 11.00  |
| 合计     |         | 14.52 | 63.61  |
| 2022 年 | 电解铜     | 7.40  | 21.16  |
|        | 汽油、燃料油  | 4.38  | 12.53  |
|        | 家具及家具配件 | 3.14  | 8.99   |
|        | 钢筋、钢材   | 2.78  | 7.96   |
|        | 其他建材    | 17.25 | 49.35  |
| 合计     |         | 34.97 | 100.00 |

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，2020—2022 年，公司产品销售业务前五大供应商采购金额分别占产品销售业务营业成本的 91.52%、22.93%和 24.36%。从前五大销售客户来看，2020—2022 年，公司前五大销售客户销售金额分别占产品销售业务营业收入的 90.57%、34.07%和 42.54%。

#### (5) 客货车及公交运输

2022 年，为缩减运营成本，公司加速车辆报废速度、减少运营线路和长度。随着客运量的下降，2022 年公司客货车及公交运输业务收入同比有所下降。由于公交运输业务具有公益属性，该业务毛利率持续为负，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州市交通运输集团有限责任公司负责运营。2022 年，为缩减营运成本，公司加速车辆报废速度、减少运营线路和长度，使得当年车辆数、线路数和线路长度同比均大幅下降。

2020—2022 年，公司客货车及公交运输业务分别实现收入 3.35 亿元、4.20 亿元和 3.02 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—2022 年，公司分别收到政府补贴 4.78 亿元、4.00 亿元和 4.23 亿元。

表 10 近年公司客货车及公交运输业务情况

| 项目         | 2020 年   | 2021 年   | 2022 年   |
|------------|----------|----------|----------|
| 车辆数 (辆)    | 2564     | 2805     | 2316     |
| 线路数 (条)    | 382      | 398      | 331      |
| 线路长度 (公里)  | 94458.00 | 91624.80 | 46508.00 |
| 客运量 (万人次)  | 6888.00  | 7588.66  | 4982.00  |
| 行驶里程 (万公里) | 19105.00 | 18066.24 | 12332.00 |

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情况。

截至 2022 年末，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”）和海峡雕艺产业园项目（以下简称“雕艺园项目”），项目总投资分别为 28.00 亿元和 7.20

亿元,截至2022年末,上述项目已分别投资8.51亿元和2.17亿元。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,陶瓷园项目运营期预计总收入为44.73亿元,净收益39.25亿元。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、生产性用房自营收入、园区广告位出租收入和物业收入,雕艺园项目运营期预计总收入为15.48亿元,净收益11.26亿元。

截至2022年末,公司拟建自营项目为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”)和石化陆地港项目。绿色建材基地项目计划总投资5.36亿元,主要收入来源为市政预制构件和建筑预制构件的销售收入。石化陆地港项目总投资约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。

此外,公司于2021年以12.07亿元的价格取得泉州船舶工业有限公司资产包(泉州船厂)。泉州船厂为亚洲最大单体船厂,也是全球规模最大的修造船厂之一。截至2023年3月末,泉州船厂暂未实现招商引资。

### 3. 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,着力构建“大交通”体系、谋划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,着力打造大数据新经济、持续壮大新动能。

## 七、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2020—2022年度财务报表,由中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2020年财务报表进行审计,中喜会计师事务所(特殊普通合伙)对公司2021年和2022年财务报表进行审计,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。本报告采用2021年期初数据作为2020年的财务数据。

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;2021年,公司合并范围内增加13家子公司,减少9家子公司;2022年,公司合并范围内增加10家子公司。截至2022年末,公司合并范围内一级子公司共12家。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。

### 2. 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。

2020—2022年末,随着公司合并范围扩大,公司资产规模持续增长,年均复合增长44.38%,以非流动资产为主。

表11 公司资产主要构成(单位:亿元)

| 科目           | 2020年末        |              | 2021年末        |              | 2022年末        |              |
|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|              | 金额            | 占比(%)        | 金额            | 占比(%)        | 金额            | 占比(%)        |
| <b>流动资产</b>  | <b>149.39</b> | <b>37.03</b> | <b>75.92</b>  | <b>13.47</b> | <b>264.21</b> | <b>31.42</b> |
| 货币资金         | 30.39         | 7.53         | 37.63         | 6.68         | 57.95         | 6.89         |
| 存货           | 20.82         | 5.16         | 2.52          | 0.45         | 141.85        | 16.87        |
| <b>非流动资产</b> | <b>253.99</b> | <b>62.97</b> | <b>487.64</b> | <b>86.53</b> | <b>576.68</b> | <b>68.58</b> |
| 长期股权投资       | 65.22         | 16.17        | 67.62         | 12.00        | 97.46         | 11.59        |
| 固定资产         | 91.81         | 22.76        | 145.49        | 25.82        | 139.37        | 16.57        |

|             |               |               |               |               |               |               |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 在建工程        | 5.70          | 1.41          | 143.35        | 25.44         | 77.30         | 9.19          |
| 其他非流动资产     | 41.60         | 10.31         | 79.43         | 14.09         | 187.73        | 22.32         |
| <b>资产总额</b> | <b>403.38</b> | <b>100.00</b> | <b>563.56</b> | <b>100.00</b> | <b>840.90</b> | <b>100.00</b> |

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，公司流动资产波动增长，年均复合增长 32.99%。

2020—2022 年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长 38.09%，主要系融资规模增加以及合并范围变化所致。截至 2022 年末，公司货币资金主要为银行存款，其中使用受限的货币资金 2.01 亿元。

2020—2022 年末，公司存货波动增长，年均复合增长 161.04%。截至 2022 年末，公司存货较年初增长 55.34 倍，主要系丰泽城建和南安园建纳入合并范围所致。同期末，公司存货主要由开发成本（占 31.33%）和土地整治成本（占 64.74%）构成。

2020—2022 年末，公司非流动资产持续增长，年均复合增长 50.68%。

2020—2022 年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长 22.24%。截至 2022 年末，公司主要长期股权投资明细情况如下表所示。

表 12 截至 2022 年末公司主要长期股权投资情况  
(单位：亿元)

| 公司                       | 金额    |
|--------------------------|-------|
| 泉州晋江国际机场股份有限公司           | 5.75  |
| 闽西南城市协作开发集团公司            | 2.10  |
| 福建高速                     | 49.29 |
| 中交泉州高速公路有限责任公司           | 3.11  |
| 泉州晋江大桥建设开发有限公司           | 2.27  |
| 福建省招航物流管理合伙企业（有限合伙）      | 2.67  |
| 南安市交通集团有限责任公司            | 23.38 |
| 泉州市丰泽区城市更新股权投资合伙企业（有限合伙） | 3.00  |

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，公司固定资产波动增长，年均复合增长 23.20%。截至 2021 年末，公司固定资产较年初增长 58.47%，主要系跨海大桥公司并表，高速公路资产增加所致。截至 2022 年末，公司固定资产主要为高速公路及大桥（占 90.93%），累计计提折旧 13.92 亿元，固定资产成新率为 90.28%。

2020—2022 年末，公司在建工程波动增长，年均复合增长 268.10%。截至 2021 年末，公司在建工程较年初大幅增加 137.64 亿元，主要系兴泉铁路公司、泉州市福厦客专投资有限公司（以下简称“福厦客专”）和泉州市福厦铁路投资有限公司（以下简称“福厦铁路”）纳入合并范围，增加铁路建设项目所致。截至 2022 年末，公司在建工程较年初下降 46.08%，主要系兴泉铁路泉州段项目已于 2022 年 12 月通车，公司只负责铁路建设，铁路运营不归属于公司，故公司将相关资产转到其他非流动资产所致。同期末，公司在建工程主要为铁路建设项目（51.86 亿元）、船厂项目（9.68 亿元）和德化政永高速段工程（5.29 亿元）。

2020—2022 年末，公司其他非流动资产持续增长，年均复合增长 112.43%。截至 2022 年末，公司其他非流动资产较年初增长 136.35%，主要系新增铁路资产和合并范围变化新增四栋科研楼及蓄水库区及附属设施所致。同期末，公司其他非流动资产主要由 PPP 项目资产（26.00 亿元）、铁路资产（78.69 亿元）、四栋科研楼（18.49 亿元）、蓄水库区及附属设施（10.13 亿元）和市属和县县共建项目资产（47.59 亿元）构成。

截至 2022 年末，公司受限资产账面价值为 33.62 亿元，占资产总额的 4.00%，资产受限比例低。同期末，公司受限资产包括 2.01 亿元的货币资金、2.64 亿元的其他非流动资产、27.90 亿元的其他非流动资产和 1.06 亿元的在建工程，主要为借款抵质押受限。

### 3. 资本结构

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，稳定性尚可。

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增

长, 年均复合增长 50.71%。截至 2022 年末, 公司所有者权益 441.86 亿元, 较年初增长 38.49%, 主要系资本公积增长所致。同期末, 公司所有者权益主要由实收资本(占 6.79%)、资本公积(占 52.33%)、未分配利润(占 6.74%)和少数股东权益(占 33.14%)构成, 稳定性尚可。

2020—2022 年末, 公司实收资本未发生变化, 均为 30.00 亿元。

2020—2022 年末, 公司资本公积持续增长, 年均复合增长 76.59%。截至 2021 年末, 公司资本公积 117.22 亿元, 较年初增长 58.09%, 主要系财政拨款入项目资本金 28.32 亿元以及享受联营权益变化增加资本公积 12.25 亿元所致。截至

2022 年末, 公司资本公积较年初增长 97.25%, 主要系丰泽城建和南安园建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。

2020—2022 年末, 公司少数股东权益波动增长, 年均复合增长 47.57%。截至 2021 年末, 公司少数股东权益 140.89 亿元, 较年初增长 103.36%, 主要系合并范围变化所致。

**公司债务规模持续增长, 债务负担适中, 短期债务占比较高, 债务结构有待优化。**

2020—2022 年末, 公司负债规模持续增长, 年均复合增长 38.23%。截至 2022 年末, 公司负债结构较为均衡。

表 13 公司负债主要构成(单位: 亿元)

| 科目           | 2020 年末       |               | 2021 年末       |               | 2022 年末       |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 金额            | 占比(%)         | 金额            | 占比(%)         | 金额            | 占比(%)         |
| <b>流动负债</b>  | <b>47.99</b>  | <b>22.98</b>  | <b>77.38</b>  | <b>31.65</b>  | <b>182.23</b> | <b>45.67</b>  |
| 短期借款         | 15.98         | 7.65          | 18.77         | 7.68          | 35.72         | 8.95          |
| 其他应付款        | 10.22         | 4.89          | 21.66         | 8.86          | 54.74         | 13.72         |
| 一年内到期的非流动负债  | 1.34          | 0.64          | 2.22          | 0.91          | 26.74         | 6.70          |
| 其他流动负债       | 0.00          | 0.00          | 12.26         | 5.01          | 22.52         | 5.64          |
| <b>非流动负债</b> | <b>160.86</b> | <b>77.02</b>  | <b>167.12</b> | <b>68.35</b>  | <b>216.81</b> | <b>54.33</b>  |
| 长期借款         | 96.61         | 46.26         | 140.13        | 57.31         | 160.68        | 40.27         |
| 应付债券         | 10.00         | 4.79          | 16.43         | 6.72          | 16.99         | 4.26          |
| 长期应付款        | 51.95         | 24.88         | 3.22          | 1.32          | 30.78         | 7.71          |
| <b>负债总额</b>  | <b>208.85</b> | <b>100.00</b> | <b>244.51</b> | <b>100.00</b> | <b>399.04</b> | <b>100.00</b> |

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

2020—2022 年末, 公司流动负债持续增长, 年均复合增长 94.86%。

2020—2022 年末, 公司短期借款持续增长, 年均复合增长 49.50%。截至 2022 年末, 公司短期借款由保证借款(占 38.14%)和信用借款(占 61.86%)构成。

2020—2022 年末, 公司其他应付款持续增长, 年均复合增长 131.48%。截至 2022 年末, 公司其他应付款主要为关联方往来款、保证金及押金、借款以及与外部单位和政府部门的往来款等。

2020—2022 年末, 公司一年内到期的非流动负债持续增长, 年均复合增长 346.98%。截至 2022 年末, 公司一年内到期的非流动负债主要

为一年内到期的长期借款、应付债券、长期应付款和租赁负债。

截至 2022 年末, 公司其他流动负债较年初增长 83.74%, 主要系公司发行超短期融资券所致。同期末, 公司其他流动负债由超短期融资券(89.59%)和待转销项税额(10.41%)构成。

2020—2022 年末, 公司非流动负债持续增长, 年均复合增长 16.10%。

2020—2022 年末, 公司长期借款持续增长, 年均复合增长 28.97%, 主要系合并范围增加以及新增融资所致。截至 2022 年末, 公司长期借款主要由质押借款(占 80.19%)和保证借款(占 15.26%)构成。

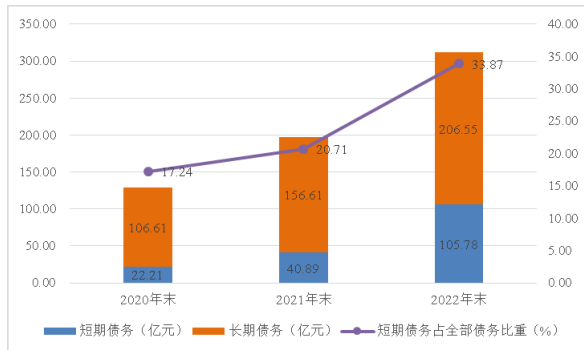
2020—2022 年末, 公司应付债券持续增长,

年均复合增长 30.37%。截至 2023 年 5 月 11 日，公司应付债券余额为 32.00 亿元，其中 2024 年到期 2.00 亿元，2025 年到期 15.00 亿元，2026 年到期 15.00 亿元。

2020—2022 年末，公司长期应付款波动下降，年均复合下降 23.03%。截至 2021 年末，公司长期应付款较年初下降 93.80%，主要系随着

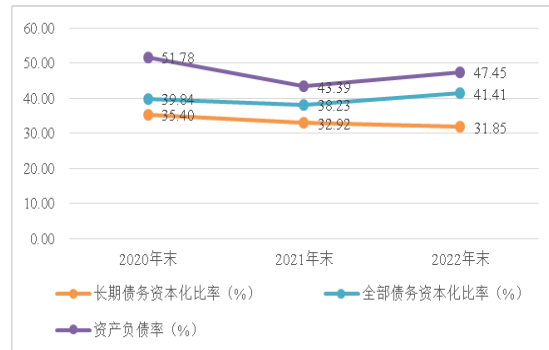
兴泉铁路公司成立并纳入合并范围，原收到的各县市及市本级资本金调整至所有者权益所致。截至 2022 年末，公司长期应付款较年初增长 855.75%，主要系丰泽城建和南安园建纳入合并范围所致。本报告将长期应付款中有息债务调整至长期债务核算。

图 1 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 55.71%。截至 2022 年末，公司全部债务 312.33 亿元，较年初增长 58.14%，主要系合并范围变化以及融资增加所致。其中，短期债务占 33.87%。债务指标方面，公司资产负债率波动下降、全部债务资本化比率波动上升、长期债务资本化比率持续下降。总体看，公司债务负担适中，短期债务占比较高，债务结构有待优化。

#### 4. 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，公司盈利能力一般。**

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 21.18%，公司营业成本同趋势增长，年均复合增长 21.20%；营业利润率波动上升。

表 14 公司盈利能力情况（单位：亿元）

| 项目    | 2020年 | 2021年 | 2022年 |
|-------|-------|-------|-------|
| 营业总收入 | 37.59 | 46.16 | 55.20 |
| 营业成本  | 35.75 | 42.66 | 52.51 |
| 期间费用  | 6.36  | 8.00  | 8.10  |

|            |      |      |      |
|------------|------|------|------|
| 其他收益       | 5.25 | 6.01 | 7.68 |
| 利润总额       | 1.04 | 3.65 | 3.78 |
| 营业利润率 (%)  | 4.32 | 7.18 | 4.55 |
| 总资产收益率 (%) | 1.08 | 1.49 | 1.18 |
| 净资产收益率 (%) | 0.25 | 1.10 | 0.80 |

注：期间费用率=期间费用/营业总收入\*100%  
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

公司期间费用主要由财务费用及管理费用构成。2020—2022 年，公司期间费用持续增长，年均复合增长 12.87%，期间费用率分别为 16.92%、17.33%和 14.67%，费用控制能力有待提升。

2020—2022 年，公司其他收益持续增长，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 5.03 倍、1.64 倍和 2.03 倍，对利润总额的贡献大。

盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率均波动小幅增长。公司盈利能力一般。

#### 5. 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。

表 15 公司现金流量情况（单位：亿元）

| 项目         | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|------------|--------|--------|--------|
| 经营活动现金流入小计 | 61.95  | 88.66  | 77.12  |
| 经营活动现金流出小计 | 59.90  | 85.49  | 73.43  |
| 经营现金活动流量净额 | 2.05   | 3.17   | 3.70   |
| 投资活动现金流入小计 | 0.85   | 3.21   | 7.38   |
| 投资活动现金流出小计 | 9.82   | 26.24  | 27.30  |
| 投资活动现金流量净额 | -8.97  | -23.03 | -19.92 |
| 筹资活动现金流入小计 | 51.86  | 122.73 | 118.62 |
| 筹资活动现金流出小计 | 37.79  | 98.25  | 81.39  |
| 筹资活动现金流量净额 | 14.07  | 24.48  | 37.23  |
| 现金收入比（%）   | 99.21  | 149.45 | 94.00  |

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

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。2020—2022 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，2020—2022 年，公司投资活动现金流入量持续增长，其中 2022 年投资活动现金净流入量规模较大主要系取得子公司及其他营业单位收到的现金净额增加所致。同

期，公司投资活动现金流出量持续增长，主要为公司自营类项目的投资支出。受上述因素影响，2020—2022 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，2020—2022 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）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。2020—2022 年，公司筹资活动现金流持续净流入。

## 6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现尚可，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。

短期偿债指标方面，2020—2022 年末，公司流动比率波动下降，速动比率和现金短期债务比均持续下降。若剔除受限货币资金后，2022 年末公司现金短期债务比为 0.53 倍。整体看，公司短期偿债能力指标表现尚可。

长期偿债指标方面，2020—2022 年，公司 EBITDA 持续增长，EBITDA 利息倍数波动下降，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。

表 16 公司偿债能力指标

| 项目     | 项目             | 2020 年（末） | 2021 年（末） | 2022 年（末） |
|--------|----------------|-----------|-----------|-----------|
| 短期偿债指标 | 流动比率（%）        | 311.28    | 98.10     | 144.99    |
|        | 速动比率（%）        | 267.90    | 94.85     | 67.15     |
|        | 现金短期债务比（倍）     | 1.41      | 0.99      | 0.60      |
| 长期偿债指标 | EBITDA（亿元）     | 7.40      | 12.16     | 12.47     |
|        | EBITDA 利息倍数（倍） | 2.33      | 2.61      | 1.65      |
|        | 全部债务/EBITDA（倍） | 17.42     | 16.24     | 25.05     |

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年末，公司共获得银行及其他机构授信额度 394.43 亿元，未使用授信额度 198.26 亿元，公司间接融资渠道通畅。

截至 2023 年 3 月末，公司对外担保余额 29.55 亿元，占 2022 年末所有者权益的 6.69%，被担保企业全部为国有企业（见附件 2），公司

或有负债风险可控。

未决诉讼方面，截至 2023 年 5 月 26 日，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》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。目前，尚未判决。

#### 7. 公司本部财务分析

**公司资产、负债、收入及利润等主要来自子公司，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，短期偿债指标表现偏弱。**

公司资产、负债、营业收入及利润等主要来自于下属子公司，子公司经营独立性较高，公司对子公司控制力有待提升。

截至 2022 年末，公司本部资产总额 299.36 亿元（占合并口径的 35.60%），较年初增长 84.10%，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 2022 年末，公司本部所有者权益为 235.34 亿元（占合并口径的 53.26%），较年初增长 84.23%。

截至 2022 年末，公司本部全部债务 60.11 亿元（占合并口径的 19.25%），资产负债率和全部债务资本化比率分别为 21.39%和 20.35%。同期末，公司本部现金短期债务比为 0.33 倍。

2022 年，公司本部未实现营业总收入，利润总额为 0.01 亿元。

#### 八、外部支持

##### 1. 支持能力

泉州市为福建省三大中心城市之一，2020—2022 年，泉州市经济和财政实力持续增强。截至 2022 年末，泉州市政府债务余额为 2112.52 亿元。泉州市政府支持能力非常强。

##### 2. 支持可能性

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，在股权划转、财政补贴和项目资本金注入方面持续获得外部的大力支持。

##### （1）股权划转

2021 年，公司无偿取得兴泉铁路公司、福厦客专和福厦铁路控制权，通过股权置换方式取得跨海大桥公司控制权。

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 60.00%，分别增加资本公积 55.44 亿元、51.90 亿元和 7.50 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。

##### （2）财政补贴

2020—2022 年，公司分别收到泉州市政府财政补贴 5.25 亿元、6.01 亿元和 7.68 亿元，计入“其他收益”。

##### （3）项目资本金注入

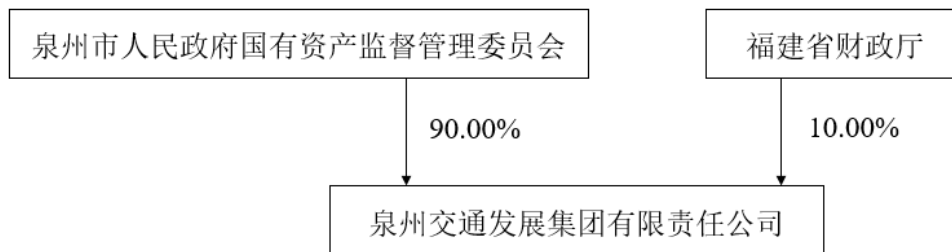
2021—2022 年，财政拨入项目资本金 28.32 亿元和 0.92 亿元，计入“资本公积”。

公司的国资背景、区域地位以及业务的专属性特征有利于其获得政府支持，且在股权划转、财政补贴和项目资本金注入方面持续获得外部的大力支持。综上，政府支持可能性非常大。

#### 九、结论

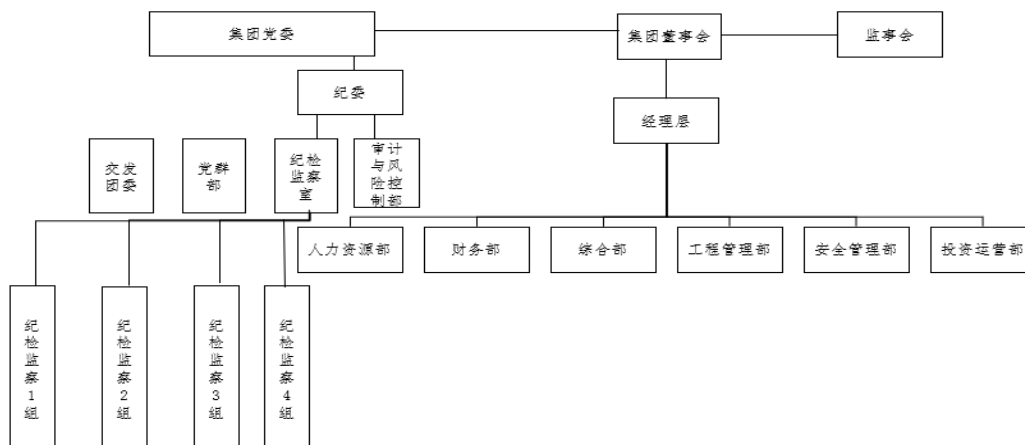
基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年末公司组织架构图



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 截至 2022 年末公司一级子公司情况

| 企业名称               | 业务性质            | 持股比例 (%) | 享有的表决权 (%) |
|--------------------|-----------------|----------|------------|
| 泉州市交发置业投资有限公司      | 房地产开发经营、工程建设    | 100.00   | 100.00     |
| 泉州市轨道交通集团有限公司      | 交通基础设施建设        | 100.00   | 100.00     |
| 泉州市交通投资有限责任公司      | 交通基础设施建设        | 100.00   | 100.00     |
| 泉州市能源发展集团有限公司      | 道路旅客运输经营        | 100.00   | 100.00     |
| 泉州市路桥建设开发有限公司      | 公路建设投资、路桥设备材料销售 | 95.21    | 95.21      |
| 泉州大数据运营服务有限公司      | 数据基础设施建设、数据采集分析 | 66.00    | 66.00      |
| 泉州市搏浪信息科技有限公司      | 出行网络信息服务、软件开发   | 53.00    | 53.00      |
| 泉州市福厦铁路投资有限公司      | 铁路建设            | 23.82    | 53.78      |
| 泉州丰泽城市建设集团有限公司     | 城市基础设施建设        | 100.00   | 100.00     |
| 南安市园区开发建设集团有限责任公司  | 园区公路及市政道路建设     | 100.00   | 100.00     |
| 泉州交发商业保理有限责任公司     | 商业保理            | 100.00   | 100.00     |
| 泉州交发交通产业投资集团有限责任公司 | 产业投资            | 100.00   | 100.00     |

注：公司与泉州市福厦铁路投资有限公司其他股东签订了一致行动人协议，公司享有 53.78% 的表决权，故将其纳入合并报表范围

资料来源：公司审计报告

## 附件 2 泉州交通发展集团有限责任公司

### 截至 2023 年 3 月末对外担保情况

| 被担保单位              | 担保合同金额（万元）       | 起始日期       | 终止日期       |
|--------------------|------------------|------------|------------|
| 泉州鲤城城市交通开发有限公司     | 20000.00         | 2020/05/25 | 2023/05/20 |
| 惠安交发集团有限公司         | 10000.00         | 2020/06/23 | 2023/06/23 |
| 惠安交发集团有限公司         | 65000.00         | 2022/03/09 | 2025/03/09 |
| 泉州市丰泽海丝文化旅游开发有限公司  | 4000.00          | 2021/06/21 | 2024/06/21 |
| 泉州市丰泽区国有资产投资经营有限公司 | 40500.00         | 2022/06/01 | 2023/05/31 |
| 南安市能源工贸投资发展集团有限公司  | 15000.00         | 2021/10/22 | 2024/10/22 |
| 南安市能源工贸投资发展集团有限公司  | 15000.00         | 2021/12/29 | 2026/11/29 |
| 泉州市南翼投资集团有限公司      | 50000.00         | 2022/04/06 | 2023/04/04 |
| 南安市腾程泛家居供应链管理有限公司  | 1000.00          | 2022/06/10 | 2023/06/09 |
| 泉州市南翼投资集团有限公司      | 71000.00         | 2022/09/01 | 2028/06/20 |
| 南安市腾程泛家居供应链管理有限公司  | 2000.00          | 2022/09/26 | 2023/09/25 |
| 泉州市南翼置业发展集团有限责任公司  | 995.00           | 2022/09/27 | 2025/09/26 |
| 南安福飞建材有限公司         | 990.00           | 2022/10/18 | 2023/10/17 |
| <b>合计</b>          | <b>295485.00</b> | --         | --         |

注：上述到期担保均已正常解保，未发生担保代偿的情况  
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            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |
| 现金类资产（亿元）      | 31.26  | 40.40  | 63.39  |
| 资产总额（亿元）       | 403.38 | 563.56 | 840.90 |
| 所有者权益（亿元）      | 194.53 | 319.05 | 441.86 |
| 短期债务（亿元）       | 22.21  | 40.89  | 105.78 |
| 长期债务（亿元）       | 106.61 | 156.61 | 206.55 |
| 全部债务（亿元）       | 128.82 | 197.50 | 312.33 |
| 营业总收入（亿元）      | 37.59  | 46.16  | 55.20  |
| 利润总额（亿元）       | 1.04   | 3.65   | 3.78   |
| EBITDA（亿元）     | 7.40   | 12.16  | 12.47  |
| 经营性净现金流（亿元）    | 2.05   | 3.17   | 3.70   |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |
| 现金收入比（%）       | 99.21  | 149.45 | 94.00  |
| 营业利润率（%）       | 4.32   | 7.18   | 4.55   |
| 总资本收益率（%）      | 1.08   | 1.49   | 1.18   |
| 净资产收益率（%）      | 0.25   | 1.10   | 0.80   |
| 长期债务资本化比率（%）   | 35.40  | 32.92  | 31.85  |
| 全部债务资本化比率（%）   | 39.84  | 38.23  | 41.41  |
| 资产负债率（%）       | 51.78  | 43.39  | 47.45  |
| 流动比率（%）        | 311.28 | 98.10  | 144.99 |
| 速动比率（%）        | 267.90 | 94.85  | 67.15  |
| 经营现金流动负债比（%）   | 4.26   | 4.10   | 2.03   |
| 现金短期债务比（倍）     | 1.41   | 0.99   | 0.60   |
| EBITDA 利息倍数（倍） | 2.33   | 2.61   | 1.65   |
| 全部债务/EBITDA（倍） | 17.42  | 16.24  | 25.05  |

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. 本报告将其他流动负债和其他应付款中有息部分调入短期债务核算；长期应付款中有息债务调整至长期债务核算  
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

**附件 3-2 主要财务数据及指标**（公司本部口径）

| 项 目            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| <b>财务数据</b>    |        |        |        |
| 现金类资产（亿元）      | 2.08   | 6.19   | 14.17  |
| 资产总额（亿元）       | 140.12 | 162.61 | 299.36 |
| 所有者权益（亿元）      | 123.09 | 127.74 | 235.34 |
| 短期债务（亿元）       | 5.20   | 18.13  | 43.12  |
| 长期债务（亿元）       | 10.00  | 12.00  | 16.99  |
| 全部债务（亿元）       | 15.20  | 30.13  | 60.11  |
| 营业总收入（亿元）      | 0.11   | 0.03   | 0.00   |
| 利润总额（亿元）       | 0.14   | 0.08   | 0.01   |
| EBITDA（亿元）     | /      | /      | /      |
| 经营性净现金流（亿元）    | -4.72  | 0.42   | 0.43   |
| <b>财务指标</b>    |        |        |        |
| 现金收入比（%）       | 33.46  | 91.60  | /      |
| 营业利润率（%）       | 98.83  | 99.11  | /      |
| 总资本收益率（%）      | /      | /      | /      |
| 净资产收益率（%）      | 0.12   | 0.07   | 0.01   |
| 长期债务资本化比率（%）   | 7.51   | 8.59   | 6.73   |
| 全部债务资本化比率（%）   | 10.99  | 19.08  | 20.35  |
| 资产负债率（%）       | 12.15  | 21.44  | 21.39  |
| 流动比率（%）        | 171.58 | 116.28 | 88.77  |
| 速动比率（%）        | 171.58 | 116.28 | 88.77  |
| 经营现金流动负债比（%）   | -67.21 | 1.82   | 0.92   |
| 现金短期债务比（倍）     | 0.40   | 0.34   | 0.33   |
| 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. “/”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；3. 本报告将公司本部其他流动负债中有息部分调入短期债务核算

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

## 附件 4 主要财务指标计算公式

| 指标名称            | 计算公式                                                                                        |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率       |                                                                                             |
| 营业总收入年复合增长率     |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率      |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>   |                                                                                             |
| 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%                                                                   |
| <b>盈利指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>   |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b> |                                                                                             |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                                                                 |
| 全部债务/ EBITDA    | 全部债务/ EBITDA                                                                                |
| <b>短期偿债能力指标</b> |                                                                                             |
| 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 5-1 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 5-2 评级展望设置及其含义

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 |

## 联合资信评估股份有限公司关于 泉州交通发展集团有限责任公司 的跟踪评级安排

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，联合资信将在泉州交通发展集团有限责任公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

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贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对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，或者出现监管政策规定、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。