

信用评级公告

联合〔2022〕5679号

联合资信评估股份有限公司通过对泉州文化旅游发展集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持泉州文化旅游发展集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺，“21泉旅02”“21泉旅01”“20泉州文旅MTN002”和“20泉州文旅（疫情防控债）MTN001”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

评级总监：

二〇二二年六月二十八日

泉州文化旅游发展集团有限公司

2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项 目	本次级 别	评级展 望	上次级 别	评级展 望
泉州文化旅游发展 集团有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
21 泉旅 02	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
21 泉旅 01	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 泉州文旅 MTN002	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
20 泉州文旅（疫情 防控债）MTN001	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
21 泉旅 02	6.00	6.00	2024-11-11
21 泉旅 01	4.00	4.00	2024-03-22
20 泉州文旅 MTN002	5.00	5.00	2025-04-20
20 泉州文旅 （疫情 防控 债）MTN001	5.00	5.00	2025-03-06

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

评级时间：2022 年 6 月 28 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.1.202204
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.1.202204

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	3
			企业管理	1
			经营分析	3
财务 风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		2
		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

www.lhratings.com

评级观点

泉州文化旅游发展集团有限公司（以下简称“公司”）系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”）直属五家国资集团公司之一，是泉州市唯一文化旅游及体育产业投资运营主体。跟踪期内，公司以旅游、文体、实业为主的多元化经营格局保持稳定，外部发展环境良好，在区域平台职能定位及景区资源禀赋等方面保持竞争优势；参股企业兴业消费金融股份公司（以下简称“兴业消费金融”）经营业绩良好，贡献稳定的投资收益。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，公司主业盈利能力弱、资产流动性较弱、有息债务增长快、未来投资支出压力较大等因素给公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，随着泉州市经济的持续发展及财政实力的不断增强，区域内文化、体育、旅游需求有望不断增加，公司业务规模有望持续扩大。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 泉旅 02”“21 泉旅 01”“20 泉州文旅 MTN002”和“20 泉州文旅（疫情防控债）MTN001”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。跟踪期内，泉州市经济水平持续增强，为公司发展营造了良好的外部环境。
2. 产业职能定位突出，具有一定的区域专营优势。公司是泉州市国资委直属五家国资集团公司之一，是泉州市唯一从事文化、旅游、体育产业的市级投资运营主体，业务在区域内具有一定专营优势。
3. 参股企业经营业绩良好，投资收益贡献稳定。公司持有兴业消费金融 24.00% 的股权，兴业消费金融经营业绩良好，2021 年公司实现投资收益 5.35 亿元。

分析师：刘祎烜

李明

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

关注

1. **主业盈利能力弱。**2021年，公司主业盈利能力未实现改善，经营性利润持续亏损。
2. **公司有息债务快速增长，资本支出压力较大。**截至2021年底，公司有息债务较上年底增长58.88%。截至2022年3月底，公司在建及拟建项目分别计划投资36.10亿元和36.74亿元，资金来源主要为自筹，未来存在较大的投资支出压力。部分项目投资及回报周期长，运作模式和经营收益存在一定不确定性。
3. **公司资产流动性较弱。**截至2021年底，公司资产中存货（土地使用权为主）、投资性房地产及长期股权投资占比合计为61.70%。
4. **本部债务负担重。**本部盈利及获现能力弱，同时承担了主要融资职能，债务负担重，对再融资依赖大。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产	7.74	7.75	16.93	15.20
资产总额(亿)	88.51	101.85	125.22	132.10
所有者权益	58.35	60.31	66.73	68.11
短期债务(亿)	12.97	16.95	19.80	12.85
长期债务(亿)	3.52	10.85	24.38	35.24
全部债务(亿)	16.49	27.80	44.17	48.09
营业收入(亿)	19.84	19.28	30.17	5.44
利润总额(亿)	2.28	3.17	5.13	1.25
EBITDA(亿)	2.92	4.35	6.43	--
经营性净现金流	0.29	0.02	0.01	0.01
营业利润率(%)	9.97	10.28	7.02	9.45
净资产收益	3.63	5.07	7.60	--
资产负债率	34.08	40.79	46.71	48.44
全部债务资	22.03	31.55	39.83	41.39
流动比率(%)	89.93	81.54	112.89	147.87
经营现金流	1.32	0.07	0.02	--
现金短期债	0.60	0.46	0.86	1.18
EBITDA 利	6.69	4.88	6.36	--
全部债务	5.65	6.39	6.87	--
公司本部（母公司）				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额(亿)	51.13	75.59	95.89	101.43
所有者权益	35.34	46.65	52.09	53.32
全部债务(亿)	15.04	26.22	40.59	43.75
营业收入(亿)	0.03	0.11	0.26	0.00
利润总额(亿)	3.75	0.88	4.69	1.23
资产负债率(%)	30.88	38.28	45.68	47.44
全部债务资本化	29.86	35.98	43.80	45.07
流动比率(%)	91.50	100.82	100.45	146.79
经营现金流动负	-13.84	-47.32	2.04	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，四舍五入造成；2. 2022 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化；3. 合并口径及公司本部其他流动负债中的有息债务调整至短期债务

评级历史：见附件 3

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文化旅游发展集团有限公司（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、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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、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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

泉州文化旅游发展集团有限公司

2022 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”）关于泉州文化旅游发展集团有限公司（以下简称“公司”或“泉州文旅”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、主体概况

泉州文旅系经泉州市人民政府“泉政函（2016）216号”文件批准，于2016年9月由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”）出资设立的国有独资公司，初始注册资本1.20亿元。根据《泉州市属国有企业整合重组方案》（泉委〔2017〕46号），公司是泉州市五大市级国资集团公司之一，是泉州市唯一专业从事文化、旅游、体育产业的市级投资运营主体。历经多次增资，2020年12月，根据《福建省人民政府关于印发福建省划转部分国有资本充实社保基金实施方案的通知》（闽政〔2020〕6号）以及《福建省财政厅、福建省人力资源和社会保障厅、福建省人民政府国有资产监督管理委员会关于划转部分国有资本有关事项的通知》（闽财企〔2020〕22号），泉州市国资委将其持有的公司2.71%的股权无偿划转至福建省财政厅，截至2021年底，上述工商变更手续已完成。

截至2022年3月底，公司注册资本10.00亿元（其中，9.00亿元为货币出资、1.00亿元为实物出资），实收资本3.36亿元（6.64亿元货币出资尚未到位），泉州市国资委持有公司97.29%的股权，是公司控股

股东及实际控制人。

跟踪期内，公司经营范围未发生变更。

截至2021年底，公司（合并）资产总额125.22亿元，所有者权益66.73亿元（含少数股东权益12.08亿元）；2021年，公司实现营业总收入30.17亿元，利润总额5.13亿元。

截至2022年3月底，公司（合并）资产总额132.10亿元，所有者权益68.11亿元（含少数股东权益12.15亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入5.44亿元，利润总额1.25亿元。

公司注册地址：福建省泉州市鲤城区温陵路354-1号富临新天地中侨财富中心1号楼25层。法定代表人：龚志阳。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级且存续的债券情况如下表所示。截至本报告出具日，上述债券募集资金均已按计划用途使用完毕。跟踪期内，公司正常付息。

表1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	债券余额	起息日	期限
21 泉旅 02	6.00	6.00	2022-03-11	3 年
21 泉旅 01	4.00	4.00	2021-03-22	3 年
20 泉州文旅 MTN002	5.00	5.00	2020-04-20	5（3+2）年
20 泉州文旅（疫情防控债） MTN001	5.00	5.00	2020-03-06	5（3+2）年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的

甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高

于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00%和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年一季度	2021 年二季度	2021 年三季度	2021 年四季度	2022 年一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，

房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就

业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

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。

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，但城投企业债务风险也随之快速上升。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并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

（2）行业监管与政策

2021年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据2014年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），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年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，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。

2021年，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全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，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，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监会发〔2021〕15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的

财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府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。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中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、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中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，中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，在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下，城投企业融资区域性分化仍将持续，政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减，部分地区城投债集中到期压力较大，需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 旅游行业

（1）旅游行业概况

旅游业是第三产业中的支柱产业之一，属于敏感性行业，需求弹性较大，易受外部经济环境和突发公共事件影响。新冠肺炎疫情的爆发对旅游行业产生很大冲击，旅游行业多种业态“停摆”。2021年，国内疫情局地多发，疫情防控进入常态化，复苏情况略好于2020年；出境游延续停滞状态。2022年一季度，国内多地疫情反复，旅游业复苏再次放缓。

2021年以来，新冠肺炎影响持续，国内疫情呈现零星散发态势，国内旅游总人数为32.46亿人次，同比增长12.8%，但依然远低于疫情前2019年的59.01亿人次，仅恢复至2019年的54.0%。全国国内旅游收入为2.92万亿元，同比增长31.00%。城镇居民是国内旅游的主要客源市场，2021年，城镇居民出游23.42亿人次，较上年增加2.77亿人次，同比增长13.4%，占旅游总人次的72.15%；城镇居民国内旅游总消费2.36万亿元，较2020年增长31.6%，占消费总额的81.2%；农村居民旅游总消费0.55万亿元，较2020年增长28.4%。国内游业务逐步恢复，但新冠肺炎影响持续，国内疫情局地多发，对国内游旺季影响较大，疫情防控进入常态化，旅游行业复苏情况好于2020年，但尚未实现全面复苏。

出境游方面，受疫情影响，2020年以来出境游人数锐减，2021年中国旅行社组织出境旅游人数为0.94万人次，较2019年6288.06万人次大幅减少。出境旅游目的地主要包括中国澳门、澳大利亚、美国、中国香港、法国、日本、泰国等国家，中国澳门作为目的地的出境游人数占2021年出境游总人数的93.62%。2021年中国旅行社出境旅游营业收入完成6.63亿元，较2020年减少了157.28亿元。

2022年一季度，国内多地疫情反复。当期，国内旅游总人次8.30亿，比上年同期减少1.94亿，下降19.0%。其中，城镇居民旅游人次6.21亿，下降11.4%；农村居民旅游人次2.09亿，下降35.3%。国内旅游收入0.77万亿元，比上年同

期增加0.03万亿元。

2. 行业政策

国家相关部委推出各项政策，旨在推动旅游产业整合和市场规模，行业格局有望改善。

旅游业作为第三产业的主要支柱行业，其在调整产业结构、节约资源、创造就业机会、缩小区域发展差距、缩小城乡发展差距等方面具有明显的优势，国家也相应给予了许多实质

性的政策支持和积极的政策导向。

2022年1月，国务院印发了《“十四五”旅游业发展规划》（以下简称“《规划》”），明确到2025年，旅游业发展水平不断提升，现代旅游业体系更加健全，旅游有效供给、优质供给、弹性供给更为丰富，大众旅游消费需求得到更好满足。国内旅游蓬勃发展，出入境旅游有序推进，旅游业国际影响力、竞争力明显增强，旅游强国建设取得重大进展。

表3 近年来旅游政策一览

时间	政策	主要内容
2019年3月	《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》	文件提出多项激发居民消费、促进旅游市场发展的意见，旨在提升文化和旅游消费质量水平，增强居民消费意愿，以高质量文化和旅游供给增强人民群众的获得感、幸福感。
2019年7月	关于修订印发《文化旅游提升工程实施方案中央预算内投资管理办法》的通知	各地和有关部门要切实承担起文化旅游提升工程的项目实施主体责任，建立工作机制，落实建设方案，统筹资金渠道，组织编制年度投资计划并及时分解转发落实，有序推进工程实施，确保工程建设质量和效益。
2019年8月	《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》	提出多项激发居民消费、促进旅游市场发展的意见，包括：继续推动国有景区门票降价，各地结合实际情况，制定实施景区门票减免、景区淡季免费开放、演出门票打折等政策；举办文化和旅游消费季、消费月，举办数字文旅消费体验等活动；整合已有资源，提升入境旅游统一宣传平台水平等。
2020年1月	《文化和旅游部办公厅关于全力做好新型冠状病毒肺炎疫情防控工作暂停旅游企业经营活动的紧急通知》	旨在防控新冠肺炎的传播，要求全国旅行社及在线旅游企业暂停经营团队旅游及“机票+酒店”旅游产品。
2020年4月	《文化和旅游部国家卫生健康委关于做好旅游景区疫情防控和有序开放工作的通知》	旨在规范解禁后旅游景区管理，确保旅游景区安全有序开放。
2021年6月	《关于加强政策扶持 进一步支持旅行社发展的通知》	为减轻企业现金流压力，加大政策和资金支持，拓展旅行社发展空间，支持旅行社积极应对当前经营困难，履行社会责任，文化和旅游部决定向旅行社暂退部分旅游服务质量保证金。
2022年1月	《“十四五”旅游业发展规划》	坚持创新驱动发展，深化“互联网+旅游”，推进智慧旅游发展；优化旅游空间布局，促进城乡、区域协调发展，建设一批旅游城市和特色旅游目的地；完善旅游产品供给体系，激发旅游市场主体活力，推动“旅游+”和“+旅游”，形成多产业融合发展新局面。
2022年3月	《文化和旅游部办公厅关于抓好促进旅游业恢复发展纾困扶持政策贯彻落实工作的通知》	将旅游业作为重点帮扶行业，给予有力政策支持。做好普惠性减税降费政策在旅游业领域的落地服务。推动普惠金融政策在旅游业领域加快落实。落实阶段性缓缴失业保险费和工伤保险费政策“免申即享”。完善旅游企业承接机关企事业单位相关活动实施细则。用好旅游服务质量保证金扶持政策。加快推进保险替代保证金试点工作。

资料来源：联合资信整理

3. 区域经济环境

泉州市经济实力强，连续多年保持省内经济首位，为公司发展营造了良好的外部环境。

泉州市是福建省的三大中心城市之一。跟踪期内，泉州市区域经济水平持续增强，根据2021年《泉州市国民经济和社会发展统计公报》及泉州市统计局网站信息，泉州市当年实现地区生产总值（GDP）11304.17亿元，同比增长8.1%。分产业看，2021年泉州市第一产业增加值232.77亿元，增长3.3%；第二产业增加值6436.24亿元，增长7.3%；第三产业增

加值4635.16亿元，增长9.4%。

财政收入方面，根据2021年《关于泉州市预算执行情况及预算草案的报告》，泉州市2021年一般公共预算总收入940.9亿元，比上年增长15.7%，完成年度预算的110.2%；地方一般公共预算收入504.5亿元，比上年增长11.1%，完成年度预算的105.8%。全市一般公共预算支出670.2亿元（含上级转移支付、上年结转和新增地方政府一般债券安排的支出），比上年同口径增长8.8%。市本级一般公共预算总收入139.96亿元，比上年增长13.1%，

完成年度预算的 109%；地方一般公共预算收入 83.1 亿元，比上年增长 17%，完成年度预算的 111.5%。市本级一般公共预算支出 123.8 亿元，比上年同口径增长 7.9%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2021年底，公司注册资本为10.00亿元，实收资本3.36亿元，泉州市国资委和福建省财政厅分别持有公司股权比例为97.29%的股权和2.71%，泉州市国资委为公司控股股东及实际控制人。

2. 企业规模与竞争力

跟踪期内，公司作为泉州市文体产业的市级投资主体，业务重点与其他国资集团公司有明确区分，具有一定的区域专营优势。

公司是泉州市五大市级国资集团公司之一，是泉州市唯一专业从事文化、旅游、体育产业的市级投资运营主体，战略定位为承担文化、体育、旅游产业资源整合、建设、开发、运营，项目投融资和城市文化旅游产品、品牌推广等职责；履行对历史文化街区、文物古迹、传统历史建筑、街巷肌理、空间环境等全面保护任务；积极发挥城市文化旅游产业发展平台功能，通过控股、参股的公司法人实施城市文化旅游项目的投资、运营和管理，助推泉州打造“世界海上丝绸之路文化休闲旅游目的地”。公司整合范围包括部分市属国有企业股权、旧城拓改建设项目清理后的剩余资产以及与文化、体育、旅游产业相关的资源。

公司联营企业兴业消费金融股份公司（以下简称“兴业消费金融”）跟踪期内投资收益稳定，2021年，兴业消费金融贡献投资收益5.35亿元，是公司投资收益的主要来源。

3. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告（自主查

询版）》（中征码：3505030002894208），截至2022年4月14日，公司本部无未结清或已结清的不良类及关注类信贷信息记录，过往企业信用记录良好。

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

截至2022年6月24日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司董监高有所变动；治理结构以及主要管理制度未发生重大变化。

2021年8月，公司新任命廖雷生为党委副书记、董事，任命傅文辉为党委委员、总会计师。2021年9月，原监事刘秋志离任，新任命庄婉萍（财务部副经理）为公司监事。2021年10月，公司党委书记、董事长龚志阳因职务变动离任，现由公司副董事长、总经理张清海代行董事长之职。2022年4月，新任命孙佳伟为党委委员、副总经理。

廖雷生，1974年生，本科学历。历任福建省安溪县湖头镇党委新录用公务员；福建省安溪县湖头镇党委组织干事、纪检监察科员；中共福建省安溪县委组织部组织科科长；中共福建省安溪县委宣传部县直机关宣教系统党委专职副书记、纪委书记、干部股股长；中共福建省泉州市委办公室秘书一科副主任科员；中共福建省泉州市委办公室秘书一科副科长；中共福建省泉州市委办公室秘书三科科长；中共福建省泉州市委办公室秘书三科科长、一级主任科员；现任公司党委副书记、董事。

傅文辉，1974年出生，本科学历。历任泉州市国有资产管理局科员；泉州市财政局教科文科科员；泉州市财政局行政政法科副科长；泉州市财政局企业科科长（期间挂职担任永春县吾峰镇党委副书记、永春县吾峰镇择水村党支部书记）；泉州市财政局企业科科长、

一级主任科员；泉州市财政局企业科科长、四级调研员；现任公司党委委员、总会计师。

庄婉萍，1984年生，本科学历，中级会计师；历任泉州市国有资产投资经营有限责任公司投资管理部专员；泉州产权交易中心信息部职员、信息部副经理、综合部经理、财务部经理；公司财务部副经理；现任公司监事、财务部副经理。

孙佳伟，1989年出生，本科学历。历任福建省招标采购集团有限公司规划发展部总经理助理、副总经理；现任公司党委委员、副总经理。

除上述高级管理人员发生变动外，公司法人治理结构、管理体制等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司经营格局保持稳定，以劳务分包和商贸为主的实业板块是公司主要收入来源；营业收入有所增长，毛利率有所下滑。

2021年，公司实现营业总收入30.17亿元，同比增长56.50%，主要系实业板块中供应链贸易业务快速增长所致。分板块看，2021年泉州

地区新冠疫情有所缓解，旅游板块及文体板块业务收入同比有所增长。其中，旅游板块主要包括景区运营管理、酒店运营及旅游服务等业务，2021年实现收入1.42亿元，同比增长15.99%；文体板块主要由园区租赁及体育赛事运营业务构成，2021年实现收入1.53亿元，同比增长76.56%。实业板块主要由劳务分包、商贸及医药销售等业务构成，2021年实现收入26.87亿元，同比增长59.81%，占公司营业收入的89.08%，主要来自贸易业务增长贡献。

毛利率方面，2021年，公司综合毛利率同比下降2.76个百分点至8.09%，主要系低附加值的贸易业务规模大幅增长所致。其中，旅游板块毛利率同比增长1.06个百分点至42.83%；文体板块毛利率同比下降17.33个百分点至66.97%，主要系盈利水平相对较低的赛事运营业务恢复运营所致；实业板块毛利率下滑至2.59%，主要系低毛利率的贸易业务规模占比提升所致。

2022年1—3月，公司实现营业总收入5.44亿元，同比下降13.85%，主要系实业板块劳务分包业务收入下降所致；综合毛利率同比增长1.07个百分点至10.54%。

表 4 2020—2021 年及 2022 年 1—3 月公司营业总收入及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年 1—3 月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
旅游板块	1.23	6.37	41.77	1.42	4.72	42.83	0.39	7.09	43.74
文体板块	0.87	4.5	84.3	1.53	5.08	66.97	0.35	6.37	71.32
实业板块	16.82	87.24	4.10	26.87	89.08	2.59	4.63	85.18	3.25
其他	0.37	1.89	42.98	0.34	1.12	32.2	0.07	1.36	8.66
合计	19.28	100	10.85	30.17	100	8.09	5.44	100	10.54

注：尾差系数据四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 旅游板块

跟踪期内，公司旅游板块资源保持稳定，随着新冠肺炎疫情影响阶段性减弱，该板块收入规模及毛利率同比小幅增长。

公司旅游板块主要包括景区运营管理、酒店运营及旅游服务等业务。

景区经营管理

公司景区运营管理业务由子公司福建清源山旅游投资有限公司（以下简称“清源山旅投”）负责经营。

清源山是国家重点风景名胜区、泉州唯一的 5A 级景区。清源山管委会委托清源山旅投

负责清源山景区运营及门票代收等工作。门票款全额上缴泉州市财政，清源山旅投不确认营业收入。清源山管委会每年向清源山旅投支付景区委托管理费，金额根据预算年度的前年十一月份至上年十月份景区门票收入总额的80%计算确定。2021年及2022年一季度，清源山旅投分别收到管理费1486.71万元和250万元。

酒店运营

公司酒店运营业务以泉州酒店为运营主体。泉州酒店是泉州市首家五星级酒店，拥有国有行政划拨土地36亩，房产建筑总面积7.03万平方米，拥有各种类型的客房377间，酒店配套设施齐全。

表5 近年来泉州酒店运营情况（单位：间、元/天、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 1-3月
客房	377	377	377	377
均价	431.20	381.13	411.69	404.79
入住率	61	45	48	36

资料来源：公司提供

2021年泉州酒店入住率同比小幅增长至48%，房间均价增长至411.69元/天。2021年和2022年一季度，泉州酒店分别实现收入0.90亿元和0.23亿元。

旅游服务

公司旅游服务业务主要由下属子公司泉州中国国际旅行社有限公司（以下简称“泉州国旅”）和泉州市闽兴旅游客运有限公司（以下简称“闽兴客运”）负责运营。

泉州国旅主营业务涉及出入境旅游、国内旅游、会务活动、票务服务、研学等。截至2022年3月底，泉州国旅旗下23家加盟店，2021年及2022年一季度分别实现收入2154.91万元和561.32万元。

闽兴客运是经福建省运输管理局批准注册成立的旅游客运企业，主营省际旅游包车、省际客运包车，承接旅游、商务、团体、会议、大型活动等包车业务，截至2022年3月底，

闽兴客运拥有19~55座高中级、商务车、豪华旅游客运车共计52部。2021年及2022年一季度分别实现收入797.69万元及112.42万元。

3. 文体板块

公司文体板块收入来源主要为租金和园区运营收入，2021年园区出租率有所增长，平均租金略有下滑。

公司文体业务板块主要包括园区开发租赁业务及文化体育赛事运营业务。

园区开发租赁

跟踪期内，公司园区开发租赁业务以公司本部、子公司中侨（集团）股份有限公司（以下简称“中侨集团”）、泉州商业集团有限公司（以下简称“商业集团”）和泉州开元盛达实业发展有限公司（以下简称“开元盛达”）为经营实体。

公司根据泉州市文化产业布局以及公司自身产业资源等进行文创园区、体育场馆等经营场馆的开发建设，文创园区经营开发主要采取自营开发模式，以出售、租赁以及园区运营方式实现收益。截至2021年底，公司可租赁面积合计57.51万平米，已出租53.30万平米，出租率92.67%，平均租赁价格0.69元/平方米/天。

表6 截至2022年3月底公司资产租赁情况（单位：万平米、元/平方米/天、%）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年 一季度
可租赁面积	55.99	59.42	57.51	58.16
已出租面积	43.59	49.98	53.30	54.26
出租率	77.86	84.11	92.67	93.30
平均租金	0.62	0.71	0.69	0.65

资料来源：公司提供

公司租赁收入主要来自子公司开元盛达公司、商业集团和中侨集团。截至2021年底，开元盛达公司可租赁面积15.79万平米，出租率89.34%，实现租金收入2641.23万元；中侨集团可租赁面积27.41万平米，出租率94.59%，

实现租金收入 5268.79 万元；商业集团可租赁面积 12.11 万平米，出租率 96.45%，实现租金收入 4025.74 万元。

公司文创园租赁收入主要来自源和 1916 创意产业园和东亚文化之窗。

表 7 截至 2022 年 3 月底公司主要园区租赁情况
(单位：万平米、元/平方米/天、%)

名称	项目	2020 年	2021 年	2022 年一季度
源和 1916 创意产业园	可租赁面积	7.64	7.64	7.53
	已出租面积	5.52	5.48	5.60
	出租率	72.21	71.67	74.40
	平均租金	0.83	1.17	0.93
东亚文化之窗	可租赁面积	3.52	3.52	3.52
	已出租面积	1.84	2.85	2.94
	出租率	52.38	80.98	83.45
	平均租金	1.36	1.39	1.39

资料来源：公司提供

源和 1916 创意产业园建筑面积约 15 万平方米，包括中侨集团下属源和堂蜜饯厂、面粉厂、油厂、麻纺厂、电视机厂等老厂房。目前被评为国家 4A 级旅游景区、国家小型微型企业创业创新示范基地、福建省重点创意产业园区，园区入驻租户已超 200 家。截至 2021 年底，源和 1916 创意产业园出租率 71.67%，平均租金 1.17 元/平方米/天。

泉州东亚之窗文化创意产业园由中侨集团已停产的机床厂改造建设，总建筑面积为

49928.85 平方米，内设主要风情街 2 条、动态演艺演出广场 1 个。截至 2021 年底，东亚文化之窗出租率 80.98%，平均租金 1.39 元/平方米/天。

文化体育赛事运营

公司文化体育赛事运营以子公司泉州环湾文化体育投资有限公司（以下简称“环湾文化”）为经营主体。业务模式为与泉州市体育局等主办方签订赛事运营协议等合作协议，约定由环湾文化负责赛事整体咨询、活动组织筹备、媒体推广宣传以及综合服务保障等赛事筹办各项事宜，盈利来源主要为赛事赞助和广告收入、赛事活动报名费以及政府拨付的财政补贴构成。

2021 年，公司重启文化体育赛事运营业务，实现收入 1018.90 万元。

4. 实业板块

公司实业板块涉及业务种类较多，以劳务分包和贸易为主。跟踪期内，公司钢材及化工贸易增长带动板块营收规模快速增长，上下游集中度高，盈利能力弱。

公司实业板块由劳务分包、商贸业务、医药、电梯及食品生产销售业务构成。跟踪期内，劳务分包与商贸业务收入分别占实业板块收入的 25.21%和 64.28%。

表 8 近年来公司实业板块收入构成情况（单位：万元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1-3 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
劳务分包	120824.70	1.35	75732.21	1.93	67747.05	0.96	14804.95	1.64
商贸	16897.38	2.74	61203.78	1.71	172732.14	1.48	23106.10	1.59
医药生产销售	19969.55	8.58	17788.51	10.76	14518.68	4.95	5391.29	4.29
电梯生产销售	7197.78	22.38	7062.22	28.04	7987.47	30.62	1894.19	29.21
食品生产销售	5343.12	9.15	6367.90	7.75	5742.62	10.35	1112.64	10.08
合计	170232.53	3.47	168154.61	4.10	268727.95	2.59	46309.17	3.25

资料来源：公司提供

劳务分包

公司劳务分包业务以泉州市广厦建筑劳

务有限公司（以下简称“广厦劳务”）为经营主体。

截至 2021 年底，广厦劳务资产总额 5.99 亿元，所有者权益合计 0.13 亿元，2021 年实现收入 6.77 亿元，实现净利润-488.01 万元。

广厦劳务作为泉州市唯一一家国有劳务公司，依托福建省第五建筑工程公司（以下简称“福建五建”）等核心客户开拓市场。广厦劳务与建筑施工方签订劳务分包合同，向建筑施工单位输出劳务人员，公司代发劳务人员工资，按照劳务人员工资总额的一定比例收取管理费。跟踪期内，广厦劳务业务模式及结算方式无重大变化。

截至 2021 年底，广厦劳务拥有的劳务人员 6922 人，主要工种包括钢筋工、模板工、架子工、泥水工等。

广厦劳务主要合作建筑施工单位包括福建五建等，2021 年，公司劳务分包业务前五大合作客户收入合计 5.13 亿元，占业务总额的 83.03%，集中度高。

表 9 2021 年劳务分包前五大合作单位

（单位：万元、%）

公司名称	收入	占比
福建省五建建设集团有限公司	42359.64	68.54
泉州水务工程建设集团有限公司	3882.69	6.28
广西建工集团第二建筑工程有限责任公司	3346.39	5.41
中国化学工程第六建设有限公司	1018.27	1.65
中建二局安装工程有限公司	712.8	1.15
合计	51319.79	83.03

资料来源：公司提供

商贸业务

公司商贸业务主要由泉州市中盛供应链管理公司（以下简称“中盛供应链公司”）和商业集团及其下属子公司负责运营，主要贸易品种包括化工产品、五金交电、钢材贸易。

2021 年及 2022 年一季度，公司商贸业务分别实现收入 17.27 亿元和 2.31 亿元，2021 年业务收入同比大幅增长，主要系钢材贸易及化工贸易增长共同所致。截至 2021 年底，中盛供应链公司资产总额 2.49 亿元，所有者权益 0.86 亿元，营业总收入 12.01 亿元，净利润总

额 0.05 亿元

表 10 近年来商贸业务主要产品销售情况

（单位：亿元）

贸易品种	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年一季度
化工贸易	0.94	2.95	6.84	0.74
五金交电	0.52	0.03	0.04	0.00
日用百货	0.06	0.05	0.06	0.01
针纺织品	0.03	0.02	0.00	0.00
家用电器	0.06	0.05	0.04	0.00
钢材贸易	-	2.92	9.12	1.25
其他	0.08	0.10	1.19	0.30
合计	1.69	6.12	17.27	2.31

资料来源：公司提供

上游采购方面，商业集团和中盛供应链公司与供应商采购货物主要包括预付货款、货到付款等模式，不同贸易产品及不同供应商采购模式有所差异，结算方式主要通过银行转账、电汇等方式进行。2021 年，公司上游采购前五大金额合计 11.08 亿元，占采购总额的 65.13%，集中度高。

表 11 2021 年商贸业务前五大供应商

（单位：万元、%）

公司名称	贸易品种	金额	占比	是否为关联方
上海钢银电子商务股份有限公司	钢材	54520.00	32.04	否
福建省中江石化有限公司	化工材料	15957.00	9.38	否
浙江金聚能源科技有限公司	化工材料	14738.50	8.66	否
成都博雨达贸易有限公司	钢材	14299.00	8.40	否
上海找钢网信息科技股份有限公司	钢材	11319.00	6.65	否
合计	--	110833.50	65.13	--

资料来源：联合资信整理

下游销售方面，公司向下游客户销售产品主要以现金收款、预收货款等模式进行，不同贸易产品及不同下游客户销售模式有所差异，结算方式主要通过现金收款、银行转账等方式进行。2021 年，公司商贸业务前五大客户合计收入 12.93 亿元，占总额的 74.84%，集中度高。

表 12 2021 年商贸业务前五大客户

(单位: 万元、%)

公司名称	贸易品种	金额	占比	是否为关联方
中铁物资天津有限公司	钢材	68891.00	39.88	否
塑米科技(广东)有限公司	化工材料	20963.00	12.14	否
国铁供应链管理集团有限公司	钢材	19345.00	11.20	否
中建四局(厦门)投资发展有限公司	水泥、混凝土	10405.00	6.02	否
青岛国恩塑贸有限公司	化工材料	9676.80	5.60	否
合计	-	129280.80	74.84	--

资料来源: 联合资信整理

应对价格波动风险方面, 公司主要通过密切关注相关大宗商品期货市场价格波动及时调整价格。

中盛供应链公司融资模式主要为股东借款及向银行开具承兑汇票。截至 2021 年底, 公司对中盛供应链公司借款余额为 8000 万元, 承兑汇票余额 7099.22 万元。2021 年起, 公司

授予中盛供应链公司自主承兑汇票融资权限, 授信金额为 2.50 亿元。

5. 在建项目和未来发展规划

公司在建、拟建项目投资规模大, 公司未来存在一定对外融资需求。部分项目具有一定公益性, 投资及回报周期长, 运作模式和经营收益存在一定不确定性。

未来, 公司将重点投资于景区升级改造周边配套项目建设及园区开发, 在建及拟建项目较多且投资规模较大, 部分项目投资及回报周期长, 运作模式和经营收益存在一定不确定性。

截至2022年3月底, 公司主要在建项目计划总投资为36.10亿元, 已投资11.92亿元, 2022年4—12月计划投资7.79亿元, 资金来源以自筹为主。截至2022年3月底, 公司主要拟建项目计划投资36.74亿元, 2022年计划投资7.02亿元, 资金来源以自筹为主。

表 13 截至 2022 年 3 月底公司主要在建项目情况 (单位: 万元)

项目名称	计划总投资额	截至 2022 年 3 月底已完成投资额	2022 年 4-12 月投资计划	2023 年投资计划	2024 年投资计划	回款模式
泉州古城保护提升(一期)工程	87800.00	27143.50	10094.00	30000.00	20562.50	自主运营、政府补贴
中山路周边古城街巷建筑立面及景观综合提升工程	44643.93	10411.66	9000.00	15000.00	10232.27	自主运营、政府补贴
清源山景区智慧景区项目	1913.34	319.65	521.18	195.44	195.44	自主运营
龙头山项目	60000.00	35578.79	5000.00	11653.00	7768.21	自主运营
泉州锦绣庄民间艺术园工程	23758	19511.52	4246.48	--	125.00	自主运营、政府补贴
通政壹号	1200.00	1000.50	199.50	--	--	自主运营
大寺逅项目工程	3870.00	3085.35	784.65	--	--	自主运营
鲤城大酒店	7500.00	2353.69	5146.31	--	--	自主运营
德化红旗坊·文旅产业园(一期、二期)	130363.14	19786.33	42916.51	33830.00	33830.30	PPP 模式
合计	361048.41	119190.99	77908.63	90678.44	72713.72	--

资料来源: 公司提供

表 14 截至 2022 年 3 月底公司主要拟建项目 (单位: 万元)

项目名称	计划总投资额	2022 年计划投资	2023 年计划投资	2024 年计划投资
新华北拓及周边片区改造(一期)	120000.00	55000.00	45000.00	10000.00
中山南路(涂门街-义全街)周边街巷建筑立面及景观提升工程	91363.00	5000.00	40000.00	40000.00
蔡国强当代艺术中心	88000.00	10000.00	40000.00	38000.00
泉州市体育中心升级改造	48000.00	200.00	1000.00	2000.00
合计	367363.00	70200.00	127000.00	91000.00

资料来源: 公司提供

新华北拓及周边片区改造（一期）

作为公司未来重要拟建项目，新华北拓及周边片区位于泉州市动车站门户区，是联系泉州动车站与泉州古城重要区域。城市设计范围东至清源山总规范范围线，西至规划路经三路，南至 307 省道，北至站前东西大道，总面积约为 17140 亩。项目建设内容主要包括新华路北拓市政道路及其他主次干道，配套建设学校、医院、公园等公共设施。2022 年拟开展新华北拓及周边片区改造（一期），项目总投资规模预计为 12 亿元。

6. 经营效率

跟踪期内，公司经营效率变化不大。

2021 年，公司销售债权周转次数为 15.12 次，同比有所下滑，存货周转次数和总资产周转次数均有所增长，分别为 2.83 次和 0.27 次。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2021 年合并财务报告，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留审计意见的审计结论。公司 2022 年 1—3 月财务报表未经审计。

从合并范围看，截至 2021 年底，公司合并范围子公司合计 44 家，较 2020 年底投资新设 1 家，股权处置 1 家；截至 2022 年 3 月底，公司合并范围较 2021 年底新增 1 家（投资新设）。总体看，公司合并范围变化对财务数据可比性影响较小。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 125.22 亿元，所有者权益 66.73 亿元（含少数股东权益 12.08 亿元）；2021 年，公司实现营业收入 30.17 亿元，利润总额 5.13 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 132.10 亿元，所有者权益 68.11 亿元（含少数股东权益 12.15 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 5.44 亿元，利润总额 1.25 亿元。

2. 资产质量

截至 2021 年底，公司资产规模稳步增长，非流动资产中长期股权投资及投资性房地产占比较高，公司联营企业中兴消费金融股份公司投资收益稳定，公司整体资产流动性较弱，资产质量尚可。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 125.22 亿元，较上年底增长 22.94%。其中，流动资产占 25.09%，非流动资产占 74.91%。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 2020—2021 年及 2022 年 3 月末公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	20.51	20.13	31.42	25.09	33.22	25.15
货币资金	7.60	7.47	16.31	13.02	14.25	10.79
存货	9.25	9.09	10.34	8.26	11.46	8.68
非流动资产	81.35	79.87	93.81	74.91	98.88	74.85
长期股权投资	15.02	14.75	22.41	17.90	23.81	18.02
投资性房地产	45.74	44.90	44.51	35.54	44.55	33.73
在建工程（合计）	8.51	8.36	9.69	7.74	10.30	7.80
其他非流动资产	3.42	3.36	6.48	5.17	9.50	7.19
资产总额	101.85	100.00	125.22	100.00	132.10	100.00

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

（1）流动资产

截至 2021 年底，流动资产 31.42 亿元，较上年底增长 53.19%，主要系货币资金增加所致。

截至 2021 年底，公司货币资金 16.31 亿元，

较上年底增长 114.50%，货币资金主要构成为银行存款（占 98.59%），其中有 0.23 亿元受限资金，受限比例为低。

截至 2021 年底，公司存货 10.34 亿元，较上年底增长 11.71%，公司存货主要由开发成本（占存货账面价值的 88.87%）组成。截至 2021 年底，公司存货共计提跌价准备 139.89 万元，

计提比例低。公司存货中开发成本主要为土地使用权，主要包括罐头厂开发项目、彩色印刷包装公司开发项目、第二针织厂开发项目等八个项目地块。

表 16 截至 2021 年底公司存货开发成本土地使用权情况（单位：万元）

地块名称	取得方式	土地性质	土地使用权证号	入账价值	入账方法
北峰一号地块开发项目	划拨	多层住宅区建设用地	泉政（1996）地 130 号	2235.38	成本法
彩色印刷包装公司开发项目	协议转让	商服出让	泉国用（2012）第 100243 号	13563.60	评估值
罐头厂开发项目	协议转让	商服出让	泉国用（2012）第 100236 号	38895.44	评估值
皮革公司开发项目	协议转让	商服出让	泉国用（2012）第 100227 号	2917.92	评估值
第二针织厂开发项目	协议转让	商服出让	泉国用（2012）第 100124 号	17402.45	评估值
无线电元件厂开发项目	协议转让	商服出让	泉国用（2012）第 200424 号	4361.76	评估值
电子仪器厂开发项目	协议转让	商服出让	泉国用（2012）第 100130 号	2120.82	评估值
药业公司制氧分厂开发项目	协议转让	商服出让	泉国用（2012）第 100132 号	3076.96	评估值
合计	--	--	--	84574.33	--

资料来源：公司提供

（2）非流动资产

截至 2021 年底，公司非流动资产 93.81 亿元，较上年底增长 15.32%，主要系长期股权投资增加所致。

截至 2021 年底，公司长期股权投资 22.41 亿元，较上年底增长 49.20%，主要系确认权益法下投资收益所致。公司长期股权投资主要为公司本部对兴业消费金融股份公司（以下简称“兴业消费金融”）的投资 11.78 亿元，持股比例为 24.00%，2021 年权益法下确认投资收益 5.35 亿元，收到现金分红 0.46 亿元。

截至 2021 年底，公司投资性房地产 44.51 亿元，较上年底变化不大。公司投资性房地产主要为各类可出租的办公楼、厂房、宿舍楼等。公司投资性房地产以公允价值模式计量。未办妥权证的投资性房地产合计 13.53 亿元。

截至 2021 年底，公司在建工程 9.69 亿元，较上年底增长 13.79%，主要系泉州古城保护提升（一期）工程持续投入所致。公司主要在建工程项目包括龙头山项目（3.55 亿元）、泉州古

城保护提升（一期）工程（3.41 亿元）和泉州锦绣庄民间艺术园工程（1.88 亿元）。

截至 2021 年底，公司其他非流动资产 6.48 亿元，较上年底增长 89.42%，主要系预付土地购置款增加 1.08 亿元及新增 PPP 项目投资 1.97 亿元所致。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 132.10 亿元，较上年底增长 5.49%。其中，流动资产占 25.15%，非流动资产占 74.85%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

截至 2022 年 3 月底，公司受限资产合计金额 0.28 亿元，受限比例低。

3. 资本结构

截至 2021 年底，公司所有者权益持续增长，资本公积占比大，权益稳定性尚可。公司债务规模增长快，债务负担有所加重。

(1) 所有者权益

截至 2021 年底，公司所有者权益 66.73 亿元，较上年底增长 10.65%，主要系未分配利润增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 81.90%，少数股东权益占比为 18.10%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 5.04%、46.95%、8.92%和 19.55%。所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益 68.11 亿元，权益结构及各科目较上年底变动不大。

(2) 负债

截至 2021 年底，公司负债总额 58.49 亿元，较上年底增长 40.78%。其中，流动负债占 47.58%，非流动负债占 52.42%。公司负债结构相对均衡，非流动负债占比上升较快。

表 17 2020—2021 年及 2022 年 3 月末公司负债主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	25.15	60.54	27.83	47.58	22.47	35.11
短期借款	16.68	40.14	7.46	12.75	10.51	16.43
其他应付款（合计）	4.92	11.83	4.46	7.62	5.66	8.84
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	10.18	17.41
非流动负债	16.40	39.46	30.66	52.42	41.52	64.89
长期借款	0.86	2.06	4.39	7.50	5.25	8.21
应付债券	9.99	24.05	19.99	34.17	29.99	46.87
递延所得税负债	4.31	10.36	4.16	7.12	4.16	6.51
负债总额	41.55	100.00	58.49	100.00	63.99	100.00

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

截至 2021 年底，公司流动负债 27.83 亿元，较上年底增长 10.65%，主要系其他流动负债增长所致。

截至 2021 年底，公司短期借款 7.46 亿元，较上年底下降 55.30%，主要由信用借款（占 99.33%）构成。

截至 2021 年底，公司应付账款 1.91 亿元，较上年底下降 5.93%，主要系中侨应付工程款及货款减少所致。

截至 2021 年底，公司其他应付款（合计）4.46 亿元，较上年底下降 9.32%，其他应付款主要由往来款（2.39 亿元）、征地拆迁补偿保证金（1.05 亿元）、风险金及押金（0.06 亿元）构成。

截至 2021 年底，公司一年内到期的非流动负债 1.51 亿元，较上年底增长 767.81%，主要为长期债务转入所致。

截至 2021 年底，公司其他流动负债 10.18 亿元，主要为公司发行的额度均为 5 亿元的债券“21 泉州文旅 SCP001”和“21 泉州文旅

SCP002”。

截至 2021 年底，公司非流动负债 30.66 亿元，较上年底增长 87.02%，主要系应付债券增加所致。

截至 2021 年底，公司长期借款 4.39 亿元，较上年底增长 411.75%，主要由质押借款（占 34.17%）和信用借款（占 65.83%）构成。

截至 2021 年底，公司应付债券 19.99 亿元，较上年底增长 100.00%，主要系公司发行公司债“21 泉旅 01”（4.00 亿元）和“21 泉旅 02”（6.00 亿元）。

截至 2021 年底，公司长期应付款（合计）1.89 亿元，较上年底增长 83.39%，主要系各在建项目专项应付款增加所致。公司主要专项应付款包括古城核心区街巷综合保护提升工程（0.80 亿元）、老旧小区改造省级补助金（0.20 亿元）、中山路中段步行化改造（府文庙片区）项目（0.13 亿元）等。

截至2021年底,公司全部债务44.17亿元,较上年底增长58.89%,主要系长期债务增加所致。债务结构方面,短期债务占44.82%,长期债务占55.18%,结构相对均衡。从债务指标来看,截至2021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46.71%、39.83%和26.76%,较上年底分别提高5.92个百分点、8.28个百分点和11.51个百分点。公司债务负担有所加重。

截至2022年3月底,公司负债总额63.99亿元,较上年底增长9.39%,负债结构以非流动负债为主,占比较上年底上升至64.89%,主要系公司发行两期额度为5亿元的中期票据置换超短期融资券所致。截至2022年3月底,公司全部债务48.09亿元,较上年底增长8.87%,长期债务合计35.24亿元,占债务总额的73.28%。从债务指标来看,截至2022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48.44%、41.39%和34.10%,较上年底分别提高1.73个百分点、1.55个百分点和7.34个百分点。

4. 盈利能力

2021年,公司营业总收入同比实现增长,但主业盈利能力仍弱,利润总额对投资收益依赖程度很高。上述投资收益稳定性良好。

2021年,公司实现营业总收入30.17亿元,同比增长56.50%;营业成本27.73亿元,同比增长61.34%;营业利润率为7.02%,同比下降3.26个百分点。

2021年,公司期间费用总额为2.69亿元,同比增长13.97%。从构成看,公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为22.69%、58.45%和18.86%。2021年,公司期间费用率为8.92%,同比下降3.33个百分点,仍对利润侵蚀影响大。

非经常性损益方面,2021年,公司实现投资收益5.91亿元,同比增长81.95%,主要来自权益法下确认长期股权投资中对兴消费

金融确认的投资收益,投资收益占利润总额的比重为115.03%,公司利润总额对投资收益的依赖性很强。

盈利指标方面,2021年,公司总资产收益率和净资产收益率分别为5.42%和7.60%,同比分别提高0.93个百分点和2.53个百分点。

2022年1—3月,公司实现营业总收入5.44亿元,同比下降13.85%;实现投资收益1.45亿元,利润总额1.25亿元。

5. 现金流分析

跟踪期内,公司经营获现能力弱,资本支出维持较大规模,存在较大对外融资需求。

从经营活动来看,2021年,公司经营活动现金流入31.64亿元,同比增长60.32%,其中销售商品、提供劳务收到的现金29.91亿元;经营活动现金流出31.64亿元,同比增长60.43%,其中购买商品、接受劳务支付的现金22.00亿元。2021年,公司经营活动现金净流入0.01亿元,同比下降63.66%。2021年,公司现金收入比为99.16%,同比提高4.60个百分点,收入实现质量一般。

从投资活动来看,2021年,公司投资活动现金流入1.06亿元,同比增长59.98%,其中取得投资收益收到的现金0.46亿元;投资活动现金流出6.70亿元,同比下降39.73%,其中,购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金4.96亿元,投资支付的现金1.29亿元。2021年,公司投资活动现金净流出5.64亿元,同比下降46.03%。公司经营活动现金流量净额对资本净支出覆盖程度弱,公司存在较大对外融资需求。

从筹资活动来看,2021年,公司筹资活动现金流入36.41亿元,同比增长26.80%,主要为取得借款收到的现金35.03亿元;筹资活动现金流出22.22亿元,同比增长20.52%,主要为偿付本息。2021年,公司筹资活动现金净流入14.19亿元,同比增长38.08%。

2022年1—3月,公司经营活动现金净流

入 65.63 万元；投资活动现金净流出 4.86 亿元，为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，主要为购置土地款支出 3.03 亿元；筹资活动现金净流入 2.76 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标偏弱，长期偿债指标表现一般，未使用授信规模较充裕。

表 18 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年
短期偿债能力	流动比率 (%)	81.54	112.89
	速动比率 (%)	44.74	75.75
	经营现金/流动负债 (%)	0.07	0.02
	经营现金/短期债务 (倍)	0.00	0.00
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.46	0.86
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	4.35	6.43
	全部债务/EBITDA (倍)	6.39	6.87
	经营现金/全部债务 (倍)	0.00	0.00
	EBITDA/利息支出 (倍)	4.88	6.36
	经营现金/利息 (倍)	0.02	0.01

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至2021年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的81.54%和44.74%分别提高至112.89%和提高至75.75%；经营现金流动负债比率为0.02%，同比下降0.05个百分点；现金短期债务比由上年底的0.46倍提高至0.86倍。

2021年，公司EBITDA为6.43亿元，同比增长47.85%。2021年，公司EBITDA利息倍数由上年的4.88倍提高至6.36倍；公司全部债务/EBITDA由上年的6.39倍提高至6.87倍。

截至2022年3月底，公司合并口径无对外担保。

截至2022年3月底，公司无重大未决诉讼。

截至2022年3月底，公司获得的各银行授信总额为60.72亿元，其中未使用额度为43.28亿元。

7. 公司本部财务概况

公司本部经营规模小，盈利能力与获现能力弱，利润总额主要来自兴业消费金融投资收

益；资产流动性较弱，同时承担了主要融资职能，债务负担较重。

截至2021年底，公司本部资产总额95.89亿元，较上年底增长26.86%，主要系长期股权投资和长期应收款增加所致。其中，流动资产20.36亿元(占比21.23%)，非流动资产75.53亿元(占比78.77%)。从构成看，流动资产主要由货币资金(占66.71%)和其他应收款(占33.27%)构成；非流动资产主要由长期应收款(占10.52%)、长期股权投资(占82.68%)和投资性房地产(占6.52%)构成。截至2021年底，公司本部货币资金为13.58亿元。

截至2021年底，本部负债总额43.80亿元，较上年底增长51.37%。其中，流动负债20.27亿元(占比46.27%)，非流动负债23.53亿元(占比53.73%)。截至2021年底，本部资产负债率为45.68%，较2020年底提高7.40个百分点；本部全部债务40.59亿元。其中，短期债务占43.77%、长期债务占56.23%。全部债务资本化比率43.80%。

截至2021年底，本部所有者权益为52.09亿元。在所有者权益中，实收资本为3.36亿元(占6.45%)、资本公积合计40.64亿元(占78.02%)、未分配利润合计7.12亿元(占13.67%)、盈余公积合计0.95亿元(占1.83%)。

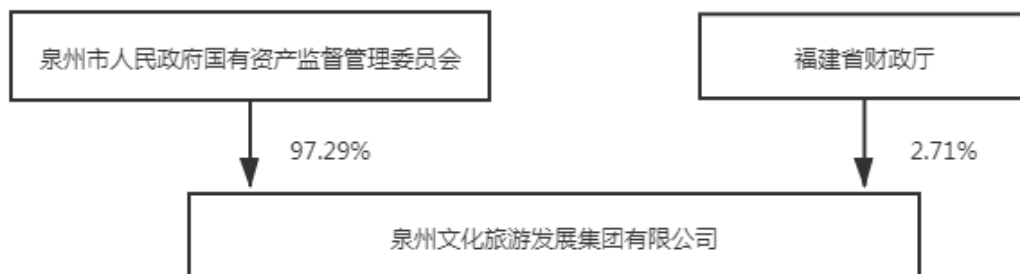
盈利能力方面，2021年，本部营业收入为0.26亿元，利润总额为4.69亿元。同期，公司本部投资收益为5.40亿元。

现金流方面，2021年，本部经营活动现金净流入为0.41亿元，投资活动现金净流出-4.54亿元，筹资活动现金净流入12.88亿元。

十、结论

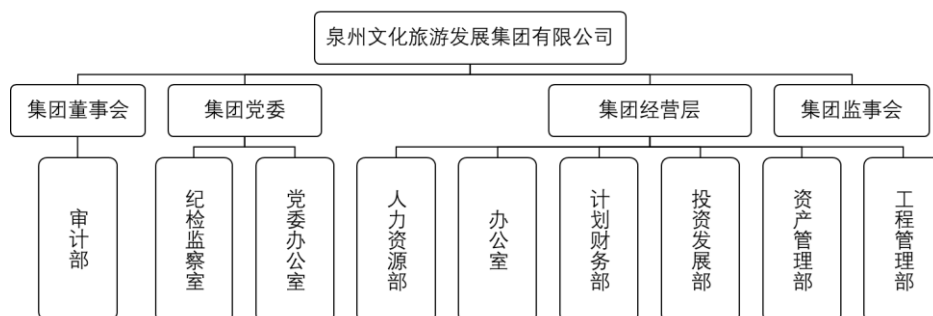
基于对公司经营风险及财务风险等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“21泉旅02”“21泉旅01”“20泉州文旅MTN002”和“20泉州文旅(疫情防控债)MTN001”的信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	7.74	7.75	16.93	15.20
资产总额（亿元）	88.51	101.85	125.22	132.10
所有者权益（亿元）	58.35	60.31	66.73	68.11
短期债务（亿元）	12.97	16.95	19.80	12.85
长期债务（亿元）	3.52	10.85	24.38	35.24
全部债务（亿元）	16.49	27.80	44.17	48.09
营业收入（亿元）	19.84	19.28	30.17	5.44
利润总额（亿元）	2.28	3.17	5.13	1.25
EBITDA（亿元）	2.92	4.35	6.43	--
经营性净现金流（亿元）	0.29	0.02	0.01	0.01
财务指标				
销售债权周转次数（次）	20.62	16.71	15.12	--
存货周转次数（次）	1.85	1.84	2.83	--
总资产周转次数（次）	0.25	0.20	0.27	--
现金收入比（%）	104.15	94.56	99.16	111.63
营业利润率（%）	9.97	10.28	7.02	9.45
总资本收益率（%）	3.41	4.48	5.42	--
净资产收益率（%）	3.63	5.07	7.60	--
长期债务资本化比率（%）	5.68	15.25	26.76	34.10
全部债务资本化比率（%）	22.03	31.55	39.83	41.39
资产负债率（%）	34.08	40.79	46.71	48.44
流动比率（%）	89.93	81.54	112.89	147.87
速动比率（%）	46.57	44.74	75.75	96.85
经营现金流动负债比（%）	1.32	0.07	0.02	--
现金短期债务比（倍）	0.60	0.46	0.86	1.18
EBITDA 利息倍数（倍）	6.69	4.88	6.36	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.65	6.39	6.87	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，四舍五入造成；2. 2022 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化；

3. 合并口径其他流动负债中的有息债务调整至短期债务

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	5.27	4.83	13.58	12.09
资产总额 (亿元)	51.13	75.59	95.89	101.43
所有者权益 (亿元)	35.34	46.65	52.09	53.32
短期债务 (亿元)	12.12	16.23	17.77	10.06
长期债务 (亿元)	2.92	9.99	22.82	33.70
全部债务 (亿元)	15.04	26.22	40.59	43.75
营业收入 (亿元)	0.03	0.11	0.26	0.00
利润总额 (亿元)	3.75	0.88	4.69	1.23
EBITDA (亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	-1.78	-8.87	0.41	-4.14
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	14.25	--	--	--
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 (%)	53.08	81.76	13.18	680.52
营业利润率 (%)	-333.10	85.96	97.33	49.90
总资本收益率 (%)	8.15	2.16	7.09	--
净资产收益率 (%)	10.61	1.90	9.04	--
长期债务资本化比率 (%)	7.63	17.64	30.47	38.73
全部债务资本化比率 (%)	29.86	35.98	43.80	45.07
资产负债率 (%)	30.88	38.28	45.68	47.44
流动比率 (%)	91.50	100.82	100.45	146.79
速动比率 (%)	91.50	100.82	100.45	146.79
经营现金流动负债比 (%)	-13.84	-47.32	2.04	--
现金短期债务比 (倍)	0.43	0.30	0.76	1.20
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--	--

注：1. 2022 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化；2. 2021 年，本部其他流动负债中的有息债务调整至短期债务

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 3 评级历史

债项简称	主体级别	债项级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
21 泉旅 02	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/11/02	刘祎烜 李明	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
21 泉旅 01 20 泉州文旅 MTN002 20 泉州文旅 (疫情防控债) MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/06/25	刘祎烜 李明	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
21 泉旅 01	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/03/03	杨廷芳 郭雄飞	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 泉州文旅 MTN002	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2020/03/10	张 勇 陈铭哲	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 泉州文旅 (疫情防控债) MTN001	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2019/07/31	张 勇 陈铭哲	城市基础设施投资企业主体信用评级方法 (2018 年) 城投行业企业主体信用评级模型 (2016 年)	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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	
营业总收入年复合增长率	
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 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 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 5-3 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