

台州市国有资本运营集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

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〕6502号

联合资信评估股份有限公司通过对台州市国有资本运营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，确定维持台州市国有资本运营集团有限公司主体长期信用等级为AAA，维持“23台州国资MTN001”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

二〇二四年七月二十六日

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台州市国有资本运营集团有限公司（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。

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。

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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、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。

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。



台州市国有资本运营集团有限公司

2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
台州市国有资本运营集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/26
23 台州国资 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

台州市国有资本运营集团有限公司（以下简称“公司”）是台州市综合性国有资本运营主体，区域地位显著。跟踪期内，台州市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，为公司提供了良好的外部发展环境。公司多名董事、监事和高级管理人员发生变化，管理制度连续。公司在建基础设施项目后续投资规模较大，自营项目收益实现情况有待关注；随着子公司股权划出，公司通行费收入有所下降，在建及拟建路产项目后续投资规模较大；药材药品销售收入小幅增长；在建的房地产开发项目储备较充足，但需关注其去化情况；金融投资业务可为公司带来稳定收益；2023 年公司新增汽车配件销售等业务，业务多元化程度进一步加大。跟踪期内，公司资产构成以基础设施项目和路产投入、股权投资为主，股权投资可获得稳定投资收益，整体资产质量较高；所有者权益结构稳定性较强；公司债券类融资占比高，整体债务负担适中；盈利指标表现一般；偿债指标表现较强，间接融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资金注入及财政补贴等方面继续获得有力的外部支持。

评级展望

未来，随着公司基础设施项目陆续结算、自营项目投入运营以及持有的金融股权资产持续运营，公司业务有望保持稳定发展。

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：区域经济和财政实力出现大幅下降；发生重大资产变化，核心资产被划出；政府、股东支持意愿大幅减弱；融资渠道受阻，融资能力大幅下降。

优势

- **外部发展环境良好。**台州市地区经济实力和财政实力保持增长。2023 年，台州市地区生产总值和一般公共预算收入分别为 6240.68 亿元和 494.28 亿元，分别同比增长 4.5%和 12.1%。
- **区域地位显著，业务多元化发展。**公司作为台州市综合性国有资本运营公司，在台州市国有资本运营领域承担重要职能，区域地位显著。公司业务板块涵盖市政和交通基础设施建设、金融投资、药品药材销售和商品房销售等，业务多元化发展，公司金融资产较为优质，可为公司提供稳定的投资收益。
- **获得有力外部支持。**2023 年末，公司资本公积较上年末增加 1.00 亿元，系资金注入所致；2023 年公司获得政府补贴 6.05 亿元，计入“其他收益”。

关注

- **资金支出压力较大。**受基础设施项目和路产项目投入影响，公司投资活动现金持续保持大额净流出；截至 2023 年，公司基础设施项目和路产项目后续投资规模较大。
- **自营项目收益实现情况有待关注。**公司自营基础设施项目建成后计划以资产出售及经营收益实现资金平衡，收益实现情况有待关注。

本次评级使用的评级方法、模型

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

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	A	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	1
财务风险	F3	现金流	资产质量	3
			盈利能力	4
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		3
		指示评级		
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				+3
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

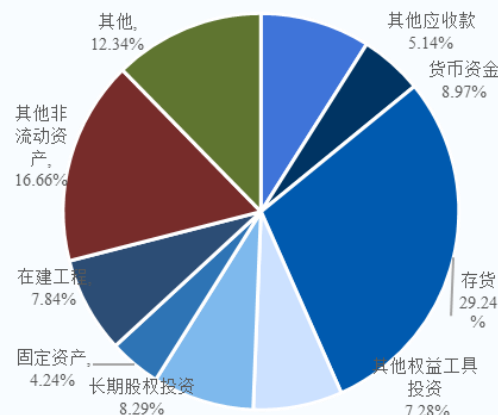
主要财务数据

项目	合并口径		
	2022年	2023年	2024年3月
现金类资产（亿元）	112.27	110.04	125.63
资产总额（亿元）	995.60	1126.40	1161.03
所有者权益（亿元）	358.10	358.04	361.67
短期债务（亿元）	126.77	138.82	154.32
长期债务（亿元）	232.55	296.66	307.34
全部债务（亿元）	359.32	435.49	461.66
营业总收入（亿元）	81.23	136.71	39.80
利润总额（亿元）	3.29	4.40	1.63
EBITDA（亿元）	21.24	20.70	--
经营性净现金流（亿元）	-3.86	9.53	-1.05
营业利润率（%）	7.29	7.74	8.01
净资产收益率（%）	0.32	0.73	--
资产负债率（%）	64.03	68.21	68.85
全部债务资本化比率（%）	50.09	54.88	56.07
流动比率（%）	187.77	161.96	159.54
经营现金流动负债比（%）	-1.34	2.75	--
现金短期债务比（倍）	0.89	0.79	0.81
EBITDA利息倍数（倍）	1.64	1.42	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.92	21.03	--

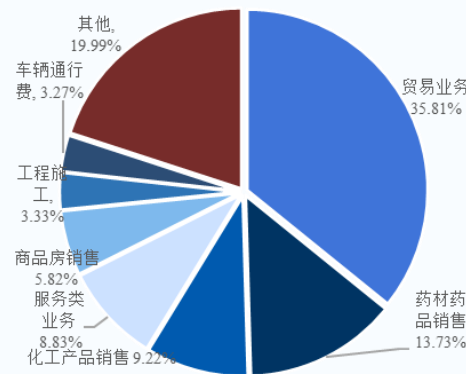
项目	公司本部口径		
	2022年	2023年	2024年3月
资产总额（亿元）	198.91	210.13	214.91
所有者权益（亿元）	168.56	169.53	169.34
全部债务（亿元）	30.32	40.58	45.56
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.52	0.39	-0.19
资产负债率（%）	15.26	19.32	21.20
全部债务资本化比率（%）	15.24	19.31	21.20
流动比率（%）	188.48	2663.52	3719.06
经营现金流动负债比（%）	-0.84	-15.20	--

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，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.本报告已将公司合并口径其他流动负债和长期应付款中的有息部分纳入债务核算；3.2024年一季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及公司提供资料整理

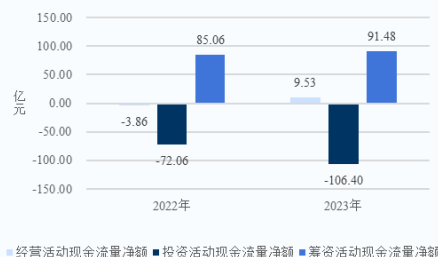
2023年底公司资产构成



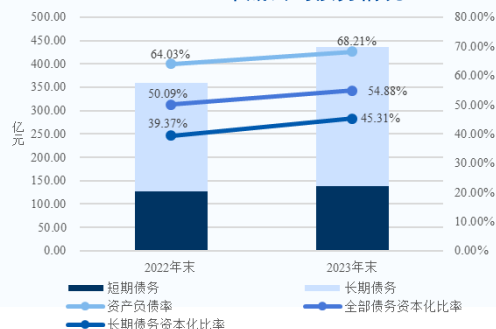
2023年公司营业总收入构成



2022—2023年公司现金流情况



2022—2023年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
23 台州国资 MTN001	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/06/20	--

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；上表中到期兑付日为不行权到期日
 资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 台州国资 MTN001	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/08	黄旭明、李世琳	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

注：上述评级方法/模型通过链接可查询
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张 博 zhangbol@lhratings.com

项目组成员：黄旭明 huangxm@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、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”）关于台州市国有资本运营集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司股权结构未发生变化。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 30.00 亿元，台州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“台州市国资委”）持有公司 90.00% 股权，浙江省财务开发有限责任公司持有公司 10.00% 股权。公司实际控制人为台州市国资委。

公司为台州市综合性国有资本运营主体，主要从事台州市交通和市政基础设施投资建设、金融投资、药品药材销售和商品房销售等业务。

截至 2024 年 3 月末，公司本部设计划财务部、资金管理部和投资管理部等职能部门（室），公司合并范围内一级子公司 14 家。

截至 2023 年末，公司合并资产总额 1126.40 亿元，所有者权益 358.04 亿元（含少数股东权益 58.23 亿元）；2023 年，公司实现营业收入 136.71 亿元，利润总额 4.40 亿元。

截至 2024 年 3 月末，公司合并资产总额 1161.03 亿元，所有者权益 361.67 亿元（含少数股东权益 59.97 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业收入 39.80 亿元，利润总额 1.63 亿元。

公司注册地址：浙江省台州市椒江区市府大道 391 号 201 室；公司法定代表人：李战胜。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 6 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，“23 台州国资 MTN001”募集资金已按指定用途使用完毕，并在付息日正常付息。

图表 1 • 截至 2024 年 6 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
23 台州国资 MTN001	5.00	5.00	2023/06/20	3 年

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。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 年一季度报）》。

五、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

2023年台州市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，为公司提供了良好的外部发展环境。

台州市是浙江省辖地级市，地处浙江省沿海中部，东濒东海，南邻温州市，西连丽水市、金华市，北接绍兴市、宁波市。台州市区由椒江区、黄岩区、路桥区3个区组成，下辖临海市、温岭市、玉环市3个县级市和天台县、仙居县、三门县3个县。台州市为制造之都，已形成了汽摩配件、医药化工、家用电器、缝制设备和塑料模具等20多个规模上百亿元的主导产业，产业以二、三产业为主。

图表 2 • 台州市主要经济指标

项目	2022年	2023年
GDP（亿元）	6040.72	6240.68
GDP 增速（%）	2.7	4.5
固定资产投资增速（%）	6.5	-7.4
三产结构	5.4:44.1:50.5	5.4:42.1:52.5

注：GDP 增速口径为可比价格计算
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《台州市国民经济和社会发展统计公报》，2023年，台州市的地区生产总值（GDP）保持增长。2023年，台州市GDP规模在浙江省中排名中游。固定资产投资方面，2023年，台州市固定资产投资同比下降。

图表 3 • 台州市主要财力指标

项目	2022年	2023年
一般公共预算收入（亿元）	440.75	494.28
一般公共预算收入增速（%）	6.6	12.1
税收收入（亿元）	355.78	409.34
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	80.7	82.8
一般公共预算支出（亿元）	834.93	837.26
财政自给率（%）	52.79	59.04
政府性基金收入（亿元）	713.38	643.31
地方政府债务余额（亿元）	1605.82	1822.27

注：一般公共预算收入增速口径为扣除留底退税计算
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《台州市预算执行情况》，2023年，台州市一般公共预算收入保持增长，在浙江省中排名中游。2023年，台州市税收收入保持增长，占一般公共预算收入比重较高。同期，台州市一般公共预算支出保持增长，财政自给能力一般；台州市政府性基金收入同比下降。截至2023年末，台州市政府债务余额1822.27亿元，其中一般债务736.86亿元，专项债务1085.41亿元，台州市政府债务负担较重。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构和职能定位未发生变化，履约情况良好。

跟踪期内，公司股权结构未发生变化。截至2024年3月末，公司控股股东及实际控制人为台州市国资委。

公司是台州市综合性国有资本运营公司，在台州市国有资本运营领域承担重要职能，区域地位显著；另外台州市国资委直接监管企业包括台州市城市建设投资发展集团有限公司（以下简称“台州城投”）、台州市社会事业发展集团有限公司（以下简称“台州社发”）、台州市交通投资集团有限公司（以下简称“台州交投”）、台州市公共交通集团有限公司、台州市水务集团股份有限公司（以下简称“台州水务”）和台州市金融投资集团有限公司（以下简称“台州金投”），上述6家公司中台州水务为公司参股公司，其余为公司子公司，分别主导台州市各重点领域投资建设运营。

根据《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3310000000334779），截至2024年6月5日，公司本部未结清和已结清信贷信息中无关注类/不良类信贷信息记录。

根据《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3309000000032154），截至2024年4月16日，重要子公司台州城投未结清信贷信息中无关注类/不良类信贷信息记录；已结清信贷信息中有9笔关注类借款，已正常还本付息。

根据《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3309000000719608），截至2024年7月1日，重要子公司台州社发未结清信贷信息中无关注类/不良类信贷信息记录；已结清信贷信息中有15笔关注类借款，已正常还本付息。

根据《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3310020000268211），截至2024年5月24日，重要子公司台州金投未结清和已结清信贷信息中无关注类/不良类信贷信息记录。

根据《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：3310820000092639），截至2024年7月1日，重要子公司浙江恩泽医药有限公司（以下简称“恩泽医药”）未结清和已结清信贷信息中无关注类/不良类信贷信息记录。

根据《企业信用报告（自主查询版）》（中征码：33090000000686585），截至2024年7月2日，重要子公司台州交投未结清和已结清信贷信息中无关注类/不良类信贷信息记录。

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，公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行为以及有被行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司多名董事、监事和高级管理人员发生变更，管理制度连续。

跟踪期内，公司多名董事、监事和高级管理人员发生变化，系正常人事变更，对公司经营状况无重大不利影响，公司董事、监事和高管人员已全部到位；公司管理制度未发生重大变化。

图表4•跟踪期内公司董事、监事和高级管理人员新任情况

姓名	性别	现任职务	任期
李战胜	男	董事长、总经理	2023年3月-2026年3月
乔斌	男	董事	2023年3月-2026年3月
叶卫忠	男	职工董事、副总经理	2023年6月-2026年6月/2023年3月-2026年3月
曹洁冰	女	董事	2023年6月-2026年6月
林颖	女	董事	2023年6月-2026年6月

阮仁超	男	监事	2023年3月-2026年3月
何璘	女	监事	2023年12月-2026年3月
戴明杰	男	职工监事	2023年3月-2026年3月
孙翔	男	职工监事	2023年3月-2026年3月
毛桑蕾	女	副总经理	2023年3月-2026年3月
周双双	女	副总经理	2023年8月-2026年3月
方兆波	男	副总经理	2024年4月-2026年3月

资料来源：公司提供

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023年，公司新增汽车配件销售等业务，营业总收入同比大幅增长；综合毛利率同比提升。

2023年，公司营业总收入同比增长68.31%。从收入构成来看，2023年，公司贸易业务、化工产品销售、商品房销售等板块收入增幅较大，公司新增汽车配件销售等业务。从毛利率看，2023年，车辆通行费等毛利率增幅较大，公司综合毛利率较上年小幅提升0.39个百分点。

图表5·公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022年			2023年		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
贸易业务	17.48	21.54	2.32	48.96	35.81	1.35
药材药品销售	18.33	22.57	3.87	18.77	13.73	5.70
化工产品销售	6.15	7.58	1.15	12.60	9.22	1.01
服务类业务	11.19	13.78	37.09	12.08	8.83	33.46
汽车配件销售	--	--	--	10.30	7.54	24.59
天然气销售及管输业务	7.98	9.82	1.49	7.98	5.84	1.46
商品房销售	3.12	3.84	19.71	7.95	5.82	13.73
工程施工	5.44	6.70	17.81	4.56	3.33	17.03
车辆通行费	5.95	7.32	24.60	4.47	3.27	55.16
超市商品、农产品、团购礼品销售	0.61	0.75	7.54	2.80	2.05	8.94
租赁业务	1.02	1.26	48.46	1.25	0.91	52.44
不良资产处置业务	1.04	1.28	100.00	0.93	0.68	100.00
成品油销售	1.01	1.24	8.36	0.88	0.64	2.26
城市公共交通	0.52	0.64	-890.04	0.51	0.37	-826.57
摩托车销售	--	--	--	0.18	0.13	6.03
摊位费收入	0.01	0.02	91.91	--	--	--
其他业务收入	1.36	1.67	65.06	2.50	1.83	36.32
合计	81.23	100.00	7.99	136.71	100.00	8.38

注：1、贸易业务主要包含金属制品销售、钢材制品销售、水泥石渣竹节桩销售、煤炭沥青销售、建材加工销售。2、其他业务包含其他物资转售收入、加油站非油零售等
 资料来源：公司提供

（1）基础设施建设

公司在建基础设施项目后续投资规模较大，自营项目收益实现情况有待关注。

公司承担了台州市重大城市基础设施项目开发和建设任务，主要由子公司台州城投和台州社发负责。公司基础设施建设业务运作模式主要分为代建、PPP模式和自营。

在代建模式下，公司与委托方（台州市卫生局、台州市行政服务中心等）签订代建协议，确定总投资额及代建管理费比率，公司负责

工程项目的投融资、管理、工程建设组织等工作，建设过程中会收到委托方拨付的部分建设资金，项目完工后进行竣工结算并移交委托方。公司在与委托方签订协议后，再通过招投标方式确定工程建设单位进行项目建设。截至 2023 年末，公司主要在建代建项目总投资 78.07 亿元，已投资 38.32 亿元，后续投资规模较大。PPP 模式下，公司作为政府出资方按照 PPP 项目合同出具一定比例的资本金，该模式下项目建设及运营维护均由社会资本方及公司共同出资组建的项目公司承担，公司已完工 PPP 项目为现代大道项目，已投入使用。

图表 6• 截至 2023 年末公司主要在建代建项目情况（单位：亿元）

工程项目	项目总投资	已投资
台州市公共卫生中心	4.15	2.59
台州市殡仪馆	2.57	2.16
台州市社会福利院建设一期工程	3.90	3.09
台州技师学院	8.80	7.00
台州市永宁中学	4.56	3.53
台州市公安局综合业务技术实训基地（一期）	4.72	2.86
台州市路桥中学学生公寓建设工程	1.10	0.90
台州市消防救援支队执勤战备综合楼	0.69	0.56
台州护士学校迁建项目	5.77	3.85
台州学院师范教育实践实训基地（一期）	1.10	0.76
台州市海洋与渔业综合执法管理服务基地	1.47	1.00
台州市公共卫生中心暨食品药品检验检测中心（医药产业技术服务中心）配套工程	2.06	1.24
台州学院科技综合楼	3.20	1.66
台州农业科技创新园核心区建设项目	1.97	1.32
市科技馆展教工程（二期）和市“城市大脑”运营中心项目	1.43	1.06
台州市三梅中学迁建工程	4.73	2.31
台州市中心医院（台州学院附属医院）外科大楼	6.65	0.03
市立医院迁建（一期）、二期	17.70	1.45
台州科技职业学院（学生与教工宿舍）	1.50	0.95
合计	78.07	38.32

资料来源：公司提供

自营项目方面，截至 2023 年末，公司自营项目总投资 111.33 亿元，已投资 70.22 亿元，项目建成后计划以资产出售及经营收益实现资金平衡。其中，浙大台州研究院项目原计划通过 PPP 模式开展，后转为自营模式。

截至 2023 年末，公司暂无拟建的基础设施项目。

图表 7• 截至 2023 年末公司主要在建自营项目情况（单位：亿元）

工程项目	项目总投资	已投资	资金平衡方式
浙大台州研究院	25.00	15.05	酒店运营、办公楼出租、教学楼及相关的配套设施（宿舍、食堂）出租收益
台州国际博览中心	49.71	25.90	展会运营收益
台州市高铁新区基础设施工程	28.20	21.32	区块整体开发后收入，包括但不限于土地整理、商用物业开发及其他经营性资产经营收益等
台州农副产品集配中心项目二期	8.42	7.95	农批市场运营收益、商用物业出售收益
合计	111.33	70.22	--

资料来源：公司提供

（2）路产建设及运营

受子公司股权无偿划出影响，2023 年公司通行费收入同比下降，在建及拟建路产项目后续投资规模较大。

公司公路运营管理业务主要由台州城投下属子公司浙江台州高速公路集团股份有限公司（以下简称“台州高速集团”）负责。公司下辖甬台温高速公路台州段一期全长 39.98 公里，收费期限截止至 2025 年 2 月，目前公司正与当地政府协商后续道路运营维护成本承担方案及收费权续期事宜。受台州市椒江大桥实业有限公司股权无偿划出影响¹，2023 年公司实现通行费收入同比下降 24.87%。此外，甬台温高速公路台州段预计于 2024 年下半年至 2026 年进行断流改扩建施工，施工事项对公司路产运营收入的影响有待关注。

图表 8 • 公司主要收费公路经营情况（单位：万元、万辆）

路产名称	2021 年		2022 年		2023 年	
	收入	日均通行量	收入	日均通行量	收入	日均通行量
甬台温高速公路台州段一期	44680.38	4.60	39646.22	3.84	44694.11	4.40

资料来源：公司提供

公司路产建设业务主要由台州交投负责，台州交投为台州市重要的交通基础设施项目的投资建设主体，主要从事交通基础设施项目的投资、建设和运营管理及沿线配套土地的综合开发利用等，并全面参与高速公路、高架桥、轨道、机场等项目工程建设。台州交投的路产建设模式主要为代建、PPP 模式和自营。

代建模式下，代建项目由财政出资，根据代建合同约定，台州交投按照当期实际发生的工程支出金额及约定的管理费费率向业主方收取代建管理费并结转相关成本，路产项目通过业主方验收后，双方签署路产建设项目移交及结算协议，在完成路产建设项目移交手续后公司根据与业主方的代建管理费结算单确认代建管理费收入。PPP 模式下，由台州交投作为政府方代表与社会投资人组建项目公司，政府方出资由财政承担，项目公司在一定期限内享有公路特许经营权，项目资产在特许经营期限结束后移交。

图表 9 • 截至 2023 年末公司主要在建路产项目情况（单位：亿元）

项目名称	建设模式	总投资	已投资
台州路桥机场改扩建工程	代建	45.28	31.33
台州市市域铁路 S1 线一期工程	PPP	228.00	218.33
甬台温高速至沿海高速三门联络线（上三高速公路东延段）	自营	67.80	24.36
台州市域铁路 S2 线一期工程	自营	307.34	15.08
甬台温改扩建项目	自营	159.70	18.20
合计	--	808.12	307.30

注：台州市市域铁路 S1 线一期工程为 PPP 项目，公司出资比例为 2.54%
 资料来源：公司提供

截至 2023 年末，公司在建路产项目计划总投资 808.12 亿元，已投资 307.30 亿元，后续投资规模较大；公司拟建路产项目包括杭绍台高速二期，杭绍台高速三期及高速天台联络线，总里程合计约 139.70 公里，项目计划总投资为 383.00 亿元。

（3）药材药品销售业务

2023 年，公司药材药品销售收入小幅增长。

公司医药销售板块由恩泽医药负责，恩泽医药工商登记的股东为台州恩泽医疗中心（集团）（以下简称“恩泽集团”），公司与恩泽集团、恩泽医药于 2016 年 9 月签订了《资产授予及委托经营管理合同》，公司无偿取得恩泽医药的权益及经营管理权，期限为 2016 年 9 月 30 日至 2026 年 9 月 30 日。

截至 2023 年末，恩泽医药拥有台州恩泽大药房连锁有限公司 1 家子公司，拥有 5 家零售药店。公司主要通过向上游医药生产厂家采购，通过连锁公司销售给终端客户，客户主要为台州当地公立医院。恩泽医药收入基本为药材药品销售收入，药材药品由中药材、普通药品、生物制品、计生药品四部分组成。2023 年，公司实现药材药品销售收入 18.77 亿元，同比增长 2.40%。2023 年，恩泽医药前五大供应商采购金额占比为 15.53%；同期，前五大客户销售金额占比为 57.97%，客户集中度较高，客户主要为台州市公立医院，回款风险可控。

图表 10 • 2023 年公司药品板块前五大供应商（单位：万元）

供应商名称	采购额	采购金额占比
阿斯利康(无锡)贸易有限公司	10680.43	6.10%

¹ 2022 年 12 月，公司将子公司台州市椒江大桥实业有限公司的股权无偿划转至台州市国有资产经营有限公司，公司不再将其纳入合并报表范围。2022 年，台州市椒江大桥实业有限公司收到政府给予的道路类补贴 1.98 亿元；2023 年，公司合并报表范围内未纳入上述道路类补贴，故当期公司通行费收入有所下降

晖致制药(大连)有限公司	5756.21	3.29%
诺和诺德(中国)制药有限公司	3856.00	2.20%
北京诺华制药有限公司	3459.62	1.98%
浙江海潮医药有限公司	3,435.99	1.96%
合计	27188.26	15.53%

资料来源：公司提供

图表 11 • 公司药品板块前五大客户（单位：万元）

客户名称	销售	销售金额占比
浙江省台州医院	32670.93	15.61%
浙江省台州医院(东院区)	34661.94	16.56%
台州恩泽医疗中心(集团)恩泽医院	25931.88	12.39%
台州恩泽大药房连锁有限公司	21427.52	10.24%
台州恩泽医疗中心(集团)路桥医院	6643.49	3.17%
合计	121335.75	57.97%

资料来源：公司提供

（4）商品房销售

公司在建的房地产开发项目储备较充足，部分房地产项目去化率高，关注房地产项目销售去化情况。

公司的房地产开发业务主要由台州城投下属子公司台州市台基房地产开发有限公司、台州高速集团等负责，房地产项目主要位于台州市内。2023 年公司商品房销售收入同比增幅较大，主要系已完工的玖玺府项目的集中交付所致。

截至 2023 年末，公司暂无拟建项目，在建的房地产开发项目储备较充足，尚需投资 11.96 亿元，云禧悦府和云栖望府项目去化率高，需关注其余房地产项目销售去化情况。

图表 12 • 截至 2023 年末公司主要在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目类型	总投资	已投资	预售比例	预收款
下北山项目（云庐）	住宅	3.20	3.17	6.54%	0.33
云禧悦府	商住	10.00	8.89	97.19%	10.16
云栖望府	商住	11.30	10.49	90.49%	9.50
云曜芳华	住宅	20.85	13.78	--	--
云映江华	住宅	3.76	0.82	--	--
合计	--	49.11	37.15	--	19.99

资料来源：公司提供

（5）金融投资

公司金融投资业务包括股权投资、基金投资管理、融资租赁等，可为公司带来稳定的投资收益。

公司金融投资业务主要由子公司台州金投负责，台州金投主要业务包括股权投资、基金投资管理、融资租赁等。

股权投资业务方面，公司持有较多台州市级国有金融资产股权，金融资产较为优质，2023 年公司投资收益 8.06 亿元，投资收益稳定。

图表 13 • 截至 2023 年末台州金投主要股权投资基本情况（单位：万元）

项目名称	账面价值	持股比例	股权获取方式
财通证券股份有限公司	107265.14	2.98%	无偿划转和现金购入
浙商证券股份有限公司	115558.34	2.63%	国有股权无偿划转
台州银行股份有限公司	148556.14	5.00%	国有股权无偿划转

浙江华海药业股份有限公司	18283.03	0.86%	现金购入
台州市政府花园招待所有限公司	7344.06	50.00%	国有股权无偿划转
天道金科股份有限公司	2000.00	6.67%	现金购入
合计	399006.71	--	--

资料来源：公司提供

私募股权投资基金方面，台州市政府合作型基金定向委托台州金投下属子公司台州市金控基金管理有限公司（以下简称“金控基金”）作为基金管理人，负责台州市基础设施与政府产业发展基金的日常经营管理。截至 2023 年末，台州金投作为有限合伙参股基金总规模为 95.26 亿元，公司出资总金额为 22.76 亿元，累计实现投资收益 2.82 亿元。

融资租赁方面，2023 年台州金投实现融资租赁业务收入 0.68 亿元，以售后回租为主。从业务开展情况来看，2023 年台州金投放款金额合计 7.74 亿元，投放项目数 23 个。2023 年末，台州金投放项目中制造业和服务业占比分别为 75.15%和 18.51%；公司融资租赁余额为 11.48 亿元，无不良金额，已计提减值准备 2094.91 万元。从客户分布来看，前五大客户应收融资租赁款余额为 4.73 亿元，占比为 41.19%，客户集中度相对较高。

（5）其他业务

2023 年公司贸易业务收入同比大幅增长，其他业务收入为营业总收入带来一定补充。

公司主要承担天然气高压管网的建设，计划建成管道 105 公里，截至 2023 年末已完成 99.45 公里，实现了椒江区、黄岩区、路桥区三区通气。业务模式方面，公司从浙江省能源天然气集团有限公司购气，再转售给各区域的终端售气公司，并收取一定的差价。2023 年，公司实现天然气销售收入 7.98 亿元，与上年持平，但毛利率较低。

公司服务类业务收入涵盖的项目较多，主要为旅游服务、酒店服务、中介咨询评估等。受益于业务量持续增长，2023 年公司实现服务类业务收入 12.08 亿元，业务收入小幅提升。

公司工程施工业务主要运营主体为台州城投和台州交投下属子公司等，主要通过招投标方式获取业务，主要负责台州市范围内市政工程施工、水利水电工程施工等，2023 年业务收入有所下滑。

公司贸易业务收入占比较高，贸易业务涉及产品较多，主要包括煤炭、沥青、水电建材等，运营主体主要包括台州城投、台州交投、台州社发等下属子公司。公司贸易业务运作模式主要是买进卖出赚取差价，2023 年贸易业务收入 48.96 亿元，业务规模进一步扩张带动收入大幅增长 180.09%。

2023 年，浙江仙通橡塑股份有限公司（以下简称“浙江仙通”，证券代码：603239.SH）的三名自然人股东向台州金投下属子公司台州五城产业发展有限公司（以下简称“台州五城”）转让其合计持有的浙江仙通 12.47%股权，转让总价款 60750 万元，本次股权转让后，台州五城持有浙江仙通的股权比例由 16.62%上升至 29.09%，台州五城成为浙江仙通第一大股东。随着浙江仙通纳入公司合并范围，公司新增汽车配件销售板块，2023 年公司实现汽车配件销售收入 10.30 亿元。

2 未来发展

未来，公司将继续作为台州市级综合国有资本运营公司，发展城市综合开发与运营、交通综合开发与运营、科教文旅农卫、公共交通、综合水务、产业金融投资与服务、能源发展与产业投资等业务，实现国有资本合理流动和保值增值。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年一季度财务数据未经审计。

2023 年末公司合并范围内一级子公司 14 家，较上年末无变化；2024 年 3 月末公司合并范围较 2023 年末无变化，公司合并范围变化对财务数据影响不大，且公司执行财政部颁布的最新企业会计准则。

1 资产质量

公司资产总额有所增长，资产构成以基础设施项目和路产投入、股权投资为主，股权投资可获得稳定的投资收益，整体资产质量较高。

截至 2023 年末，公司资产总额较上年末增长 13.14%。

图表 14 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	541.46	54.38	560.37	49.75	582.31	50.16
货币资金	103.71	10.42	101.01	8.97	116.16	10.00
其他应收款	49.27	4.95	57.94	5.14	52.72	4.54
存货	305.14	30.65	329.39	29.24	335.94	28.93
非流动资产	454.15	45.62	566.03	50.25	578.71	49.84
其他权益工具投资	74.44	7.48	82.03	7.28	81.62	7.03
长期股权投资	106.29	10.68	93.38	8.29	98.15	8.45
固定资产	50.89	5.11	47.72	4.24	51.73	4.46
在建工程	112.10	11.26	88.35	7.84	92.98	8.01
其他非流动资产	55.30	5.55	187.67	16.66	186.96	16.10
资产总额	995.60	100.00	1126.40	100.00	1161.03	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

（1）流动资产

截至 2023 年末，公司货币资金主要为银行存款（97.23 亿元）和其他货币资金（3.58 亿元），其中部分货币资金使用受限，主要系保证金、质押的定期存单，受限比例为 4.56%；其他应收款较上年末增长 17.61%，账龄在 1 年以内的占 57.19%，累计计提坏账准备 1.10 亿元，其他应收款前五名欠款方余额合计占比为 55.12%，集中度较高；存货主要由基础设施建设及商品房项目的开发成本（221.41 亿元）和土地储备（92.72 亿元）构成，2023 年末存货较上年末增长 7.95%。

图表 15 • 截至 2023 年末公司其他应收款前五大欠款方情况（单位：亿元）

应收单位名称	款项性质	余额	占其他应收款期末余额比例 (%)
台州国际博览中心有限公司	借款	10.51	17.89
济钢国际物流有限公司	货物退款	8.64	14.71
浙江台信资产管理有限公司	借款	5.21	8.87
台州市黄岩区人民政府南城街道办事处财政组	政策处理费	5.01	8.54
台州市国有资产监督管理委员会	往来款	3.00	5.11
合计	--	32.37	55.12

注：应收济钢国际物流有限公司的货物退款系贸易业务形成

资料来源：公司审计报告

（2）非流动资产

截至 2023 年末，公司长期股权投资及其他权益工具主要系对台州银行股份有限公司、台州循环经济发展有限公司、各高速公路项目公司及金融投资业务形成的股权投资，2023 年公司新增对申能财产保险股份有限公司、台州市信保基金融资担保有限责任公司等的股权投资，2023 年公司实现投资收益 8.06 亿元，保持稳定；固定资产主要由房屋及公路构成，累计计提折旧 33.91 亿元；固定资产成新率 57.94%，成新率一般；在建工程主要为台州机场改扩建工程和甬台温高速至沿海高速三门联络线（上三高速公路东延段）等项目投入，其他非流动资产主要为路泽太高架快速路工程等，2023 年其他非流动资产较上年末大幅增加，主要系交通基础设施代建项目路泽太高架快速路工程完工后由在建工程转入所致。

截至 2023 年末，公司受限资产 38.31 亿元，受限比率为 3.40%，受限比例低。

图表 16 • 截至 2023 年末公司资产受限情况（单位：亿元）

项目	受限金额	受限原因
货币资金	4.61	保证金、质押的定期存单
应收票据	0.73	已背书或贴现未终止确认
存货	21.03	银行借款、票据抵押

投资性房地产		3.88	抵押贷款
固定资产		5.11	抵押贷款
在建工程		0.70	抵押贷款
无形资产		2.26	抵押贷款
合计		38.31	--

资料来源：公司审计报告

截至 2024 年 3 月末，公司资产总额和资产结构较上年末变化不大。

2 资本结构

(1) 所有者权益

公司所有者权益规模变化不大，稳定性较强。

截至 2023 年末，公司所有者权益较上年末变化不大。其中，资本公积较上年末增加 1.00 亿元，系资金注入所致。所有者权益中实收资本和资本公积占比较高，稳定性较强。

截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益和结构较上年末变化不大。

图表 17· 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实收资本	30.00	8.38	30.00	8.38	30.00	8.29
资本公积	203.13	56.72	204.13	57.01	204.67	56.59
未分配利润	53.21	14.86	53.52	14.95	55.07	15.23
归属于母公司所有者权益合计	297.74	83.15	299.81	83.74	301.70	83.42
少数股东权益	60.35	16.85	58.23	16.26	59.97	16.58
所有者权益合计	358.10	100.00	358.04	100.00	361.67	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

(2) 负债

公司全部债务快速增长，债券类融资占比高，整体债务负担适中。

截至 2023 年末，公司负债总额较上年末增长 20.53%。

图表 18· 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	288.37	45.23	345.99	45.03	364.99	45.66
短期借款	43.55	6.83	53.90	7.01	65.41	8.18
其他应付款	120.90	18.96	140.60	18.30	155.60	19.47
一年内到期的非流动负债	81.73	12.82	69.67	9.07	74.19	9.28
非流动负债	349.14	54.77	422.37	54.97	434.37	54.34
长期借款	65.82	10.32	96.16	12.51	107.12	13.40
应付债券	163.89	25.71	197.75	25.74	196.91	24.63
长期应付款	86.90	13.63	115.53	15.04	117.31	14.67
负债总额	637.51	100.00	768.36	100.00	799.36	100.00

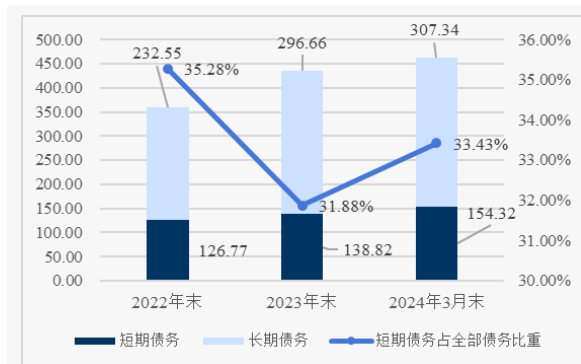
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2023 年末，公司经营性质负债主要为往来款及暂借款、拨入项目款形成的其他应付款。

有息债务方面，本报告已将公司其他流动负债和长期应付款中的有息部分纳入债务核算。截至 2023 年末，公司全部债务 435.49 亿元，较上年末增长 21.20%，其中短期债务占比 31.88%；债务主要集中于 2024 年、2026 年及以后到期；从融资渠道看，银行借款占比约 42.47%，债券融资占比约 57.09%，债券类融资占比高；从债务指标来看，2023 年末，公司资产负债率和全部债务资本化比率均有所上升，整体债务负担适中。

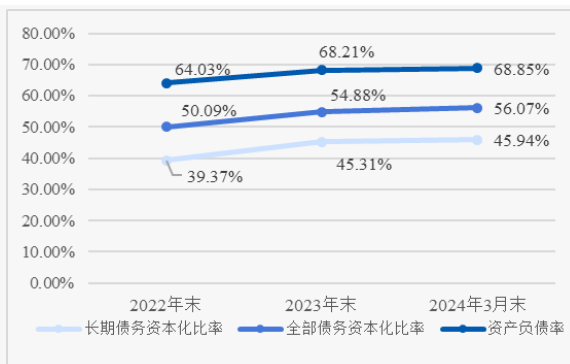
截至 2024 年 3 月末，公司负债总额和结构较上年末变化不大，全部债务资本化比率进一步上升。

图表 19 • 公司债务结构 (单位: 亿元)



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

图表 20 • 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公司提供资料整理

3 盈利能力

2023 年公司营业总收入同比大幅增长，投资收益稳定，政府补助对利润总额贡献较大，整体盈利指标表现一般。

2023 年，公司营业总收入同比增长 68.31%；公司期间费用同比小幅增长 3.73%；投资收益稳定；其他收益以政府补助为主，对利润总额贡献较大。

从盈利指标来看，2023 年公司总资本收益率和净资产收益率同比均有所提升，整体盈利指标表现一般。

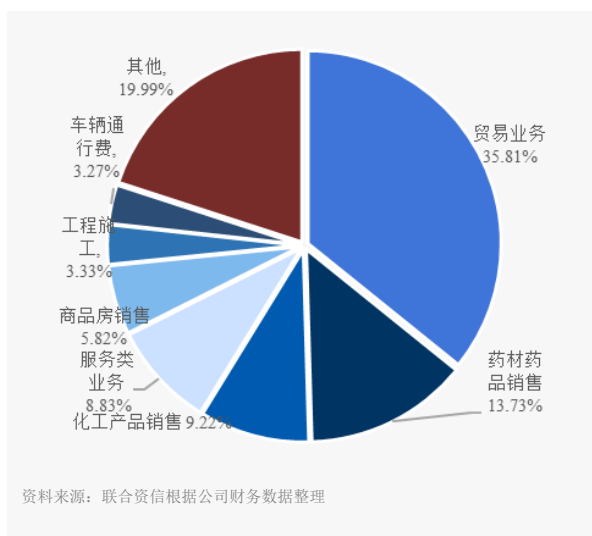
2024 年 1—3 月，公司营业总收入和利润总额分别 39.80 亿元和 1.63 亿元。

图表 21 • 公司盈利能力情况 (单位: 亿元)

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	81.23	136.71	39.80
营业成本	74.73	125.25	36.49
期间费用	18.03	18.71	4.63
其他收益	6.51	6.05	1.26
投资收益	8.64	8.06	2.24
利润总额	3.29	4.40	1.63
营业利润率 (%)	7.29	7.74	8.01
总资本收益率 (%)	1.42	1.64	--
净资产收益率 (%)	0.32	0.73	--

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

图表 22 • 2023 年公司营业总收入构成



资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

4 现金流

2023 年，公司经营活动现金转为净流入，收入实现质量高；随着投资规模增加，投资活动现金净流出规模增加；筹资活动现金继续保持净流入。

图表 23• 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	194.22	261.20	90.74
经营活动现金流出小计	198.08	251.67	91.79
经营活动现金流量净额	-3.86	9.53	-1.05
投资活动现金流入小计	40.72	36.04	12.21
投资活动现金流出小计	112.78	142.43	28.99
投资活动现金流量净额	-72.06	-106.40	-16.78
筹资活动前现金流量净额	-75.92	-96.86	-17.83
筹资活动现金流入小计	207.61	297.46	72.22
筹资活动现金流出小计	122.55	205.97	41.93
筹资活动现金流量净额	85.06	91.48	30.29
现金收入比（%）	135.93	117.49	112.35

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

经营活动方面，2023 年，公司经营活动现金流入量和流出量均同比增长，主要系往来款规模增加所致，经营活动现金转为净流入。2023 年，公司现金收入比同比下降，收入实现质量仍高。

投资活动方面，2023 年，随着项目投资增加，公司投资活动现金净流出规模增加。

筹资活动方面，2023 年，公司筹资活动现金流入和流出均同比增长，筹资活动现金继续保持净流入。

2024 年 1—3 月，公司经营活动现金和投资活动现金净流出，筹资活动现金净流入。

5 偿债指标变化

公司整体偿债指标表现较强，间接融资渠道畅通，或有负债风险可控。

图表 24• 公司偿债指标

项目	指标	2022 年（末）	2023 年（末）	2024 年 3 月（末）
短期偿债指标	流动比率（%）	187.77	161.96	159.54
	速动比率（%）	81.95	66.76	67.50
	现金类资产/短期债务（倍）	0.89	0.79	0.81
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	21.24	20.70	--
	全部债务/EBITDA（倍）	16.92	21.03	--
	EBITDA/利息支出（倍）	1.64	1.42	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2023 年末，公司流动比率和速动比率较上年末均有所下降，现金类资产对短期债务的覆盖倍数为 0.79 倍。2024 年 3 月末，公司流动比率较上年末有所下降，速动比率小幅提升。整体看，公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 小幅下降，EBITDA 对利息支出保障程度高，全部债务/EBITDA 指标表现较好。整体看，公司长期偿债指标表现较强。

截至 2023 年末，公司对外担保余额 34.46 亿元，担保比率为 9.62%，被担保方主要为台州市下属区县国有企业；存在为民营企业担保情况，但为民营企业担保规模较小。

图表 25• 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方名称	企业性质	担保余额
浙江省天台县国有资产经营有限公司	国有企业	28000.00
台州市黄岩区国有资产经营集团有限公司	国有企业	54000.00
浙江省天台县国有资产经营有限公司	国有企业	95000.00

台州市椒江区国有资本运营集团有限公司	国有企业	90000.00
台州市水务集团有限公司	国有企业	45900.00
台州爱巴士校车运营有限公司	国有企业	430.00
浙江台信资产管理有限公司	国有企业	11936.00
浙江省融资担保有限公司	国有企业	7040.00
浙江省农业融资担保有限公司	国有企业	11924.96
江苏盛华工程监理咨询有限公司	民营企业	323.60
合计	--	344554.56

资料来源：公司提供

未决诉讼方面，截至 2024 年 3 月末，公司无涉案金额高于 500.00 万元的重大未决诉讼或仲裁。

截至 2023 年末，公司获得银行授信额度 452.08 亿元，尚未使用授信额度 289.64 亿元，公司间接融资渠道畅通。

6 公司本部主要变化情况

公司营业总收入来自下属子公司，本部资产和负债规模在合并口径中占比较小，本部债务负担较轻。

公司部分重要子公司受台州市国资委直接监管，同时公司本部向重要子公司派驻董事和监事，通过董事和监事对子公司的重大事项参与决策。

截至 2023 年末，公司本部资产总额 210.13 亿元，占合并口径的 18.66%，资产构成以货币资金、其他应收款和长期股权投资为主。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 4.95 亿元。

截至 2023 年末，公司本部负债总额 40.60 亿元，占合并口径的 5.28%，负债构成以一年内到期的非流动负债和应付债券为主。公司本部全部债务 40.58 亿元，全部债务资本化比率 19.31%，公司本部债务负担较轻。

2023 年，公司本部营业未实现收入，利润总额为 0.39 亿元。

（五）ESG 方面

联合资信未发现公司在环境方面存在监管处罚情况，公司积极履行作为地方国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善，ESG 信息披露质量有待改善。整体来看，目前公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。

环境方面，作为城市基础设施投资企业，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。联合资信未发现公司 2023 年以来存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务，体现了国企社会责任和担当。

治理方面，公司建立了较为完善的法人治理结构和内控制度。跟踪期内，公司高管不存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。跟踪期内，联合资信未发现公司在信息披露、关联交易等方面存在违法违规事件。

七、外部支持

公司实际控制人具有很强的综合实力，公司作为台州市综合性国有资本运营主体，跟踪期内在资金注入及财政补贴等方面持续获得有力的外部支持。

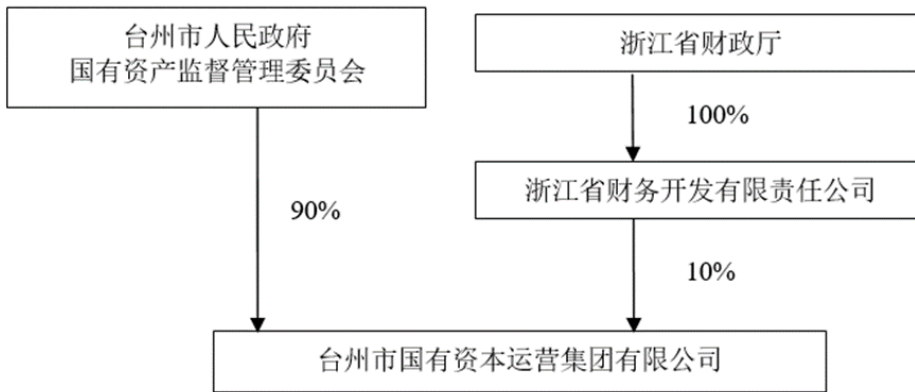
公司实际控制人系台州市国资委。台州市为浙江省下辖市，2023 年，台州市经济水平和一般公共预算收入保持增长。截至 2023 年末，台州市地方政府债务余额为 1822.27 亿元，地方政府债务限额为 1822.35 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

2023 年末，公司资本公积较上年末增加 1.00 亿元，系资金注入所致；2023 年公司获得政府补贴 6.05 亿元，计入“其他收益”。整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

八、跟踪评级结论

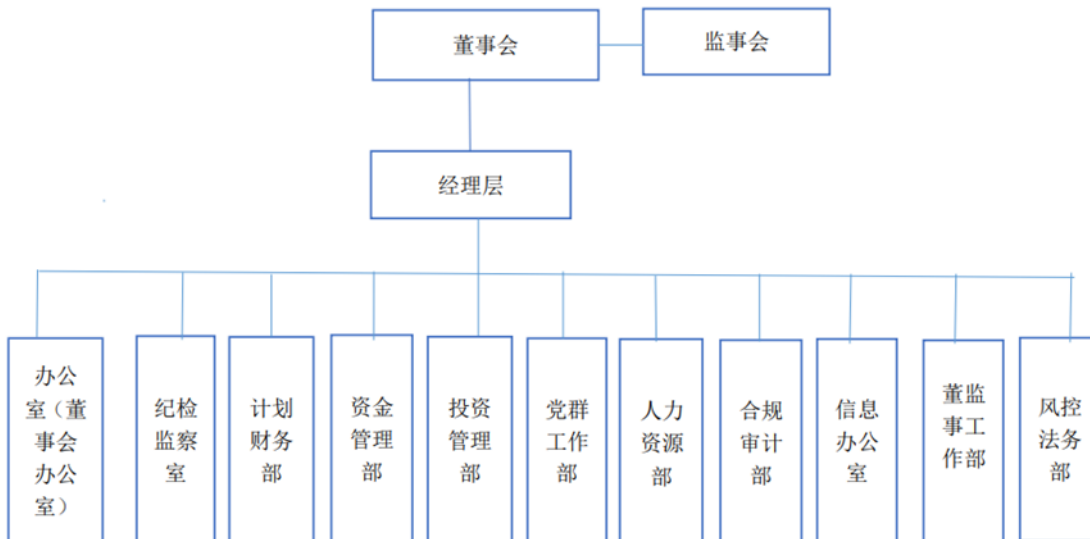
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 台州国资 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-3 公司一级子公司情况（截至 2024 年 3 月末）

序号	子公司名称	持股比例（%）	取得方式
1	台州市科创投资有限公司	100.00	设立
2	台州市城市建设投资发展集团有限公司	80.00	同一控制
3	台州市社会事业发展集团有限公司	100.00	设立
4	台州市交通投资集团有限公司	100.00	同一控制
5	台州市国有资产投资集团有限公司	100.00	同一控制
6	浙江恩泽医药有限公司	100.00	非同一控制
7	台州市公共交通集团有限公司	100.00	同一控制
8	台州市经济建设规划院有限公司	100.00	非同一控制
9	台州市水利水电勘测设计院有限公司	100.00	非同一控制
10	台州市交通勘察设计院有限公司	100.00	非同一控制
11	台州市城乡规划设计研究院有限公司	100.00	非同一控制
12	浙江中警无人机有限公司	100.00	设立
13	浙江初心无人机科技有限公司	51.00	设立
14	浙江中隼智能科技有限公司	51.00	设立

注：恩泽医药工商登记的股东为恩泽集团，公司无偿取得恩泽医药的权益及经营管理权
 资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	112.27	110.04	125.63
应收账款（亿元）	16.63	19.98	20.44
其他应收款（亿元）	49.27	57.94	52.72
存货（亿元）	305.14	329.39	335.94
长期股权投资（亿元）	106.29	93.38	98.15
固定资产（亿元）	50.89	47.72	51.73
在建工程（亿元）	112.10	88.35	92.98
资产总额（亿元）	995.60	1126.40	1161.03
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	60.35	58.23	59.97
所有者权益（亿元）	358.10	358.04	361.67
短期债务（亿元）	126.77	138.82	154.32
长期债务（亿元）	232.55	296.66	307.34
全部债务（亿元）	359.32	435.49	461.66
营业总收入（亿元）	81.23	136.71	39.80
营业成本（亿元）	74.73	125.25	36.49
其他收益（亿元）	6.51	6.05	1.26
利润总额（亿元）	3.29	4.40	1.63
EBITDA（亿元）	21.24	20.70	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	110.41	160.62	44.72
经营活动现金流入小计（亿元）	194.22	261.20	90.74
经营活动现金流量净额（亿元）	-3.86	9.53	-1.05
投资活动现金流量净额（亿元）	-72.06	-106.40	-16.78
筹资活动现金流量净额（亿元）	85.06	91.48	30.29
财务指标			
销售债权周转次数（次）	4.62	6.73	--
存货周转次数（次）	0.26	0.39	--
总资产周转次数（次）	0.09	0.13	--
现金收入比（%）	135.93	117.49	112.35
营业利润率（%）	7.29	7.74	8.01
总资本收益率（%）	1.42	1.64	--
净资产收益率（%）	0.32	0.73	--
长期债务资本化比率（%）	39.37	45.31	45.94
全部债务资本化比率（%）	50.09	54.88	56.07
资产负债率（%）	64.03	68.21	68.85
流动比率（%）	187.77	161.96	159.54
速动比率（%）	81.95	66.76	67.50
经营现金流动负债比（%）	-1.34	2.75	--
现金短期债务比（倍）	0.89	0.79	0.81
EBITDA 利息倍数（倍）	1.64	1.42	--
全部债务/EBITDA（倍）	16.92	21.03	--

注：1. 本报告已将长期应付款和其他非流动负债中的有息部分纳入债务核算；2. 2024 年一季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	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	2.70	4.95	6.76
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	7.37	11.08	14.27
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	178.38	182.78	182.78
固定资产（亿元）	0.01	0.01	0.01
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	198.91	210.13	214.91
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	168.56	169.53	169.34
短期债务（亿元）	5.32	0.58	0.56
长期债务（亿元）	25.00	40.00	45.00
全部债务（亿元）	30.32	40.58	45.56
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.52	0.39	-0.19
EBITDA（亿元）	1.60	1.77	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	3.22	0.25	0.03
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.04	-0.09	-0.05
投资活动现金流量净额（亿元）	-6.46	-7.12	-2.78
筹资活动现金流量净额（亿元）	-0.59	9.46	4.64
财务指标			
销售债权周转次数（次）	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	--	--	--
营业利润率（%）	--	--	--
总资本收益率（%）	0.81	0.84	--
净资产收益率（%）	0.31	0.23	--
长期债务资本化比率（%）	12.92	19.09	20.99
全部债务资本化比率（%）	15.24	19.31	21.20
资产负债率（%）	15.26	19.32	21.20
流动比率（%）	188.48	2663.52	3719.06
速动比率（%）	188.48	2663.52	3719.06
经营现金流动负债比（%）	-0.84	-15.20	--
现金短期债务比（倍）	0.51	8.58	12.07
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1.2024 年一季度财务数据未经审计；2. “/” 表示数据未获取，“--” 表示无意义
 资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

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	
总资产收益率	(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