

台州市国有资本运营集团有限公司

2025 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〔2025〕6450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

二〇二五年七月二十五日

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

2025 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	2025/07/25
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。公司主要内控管理制度连续，董事会成员发生变动，监事会及监事取消。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；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；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；药材药品销售收入有所增长；已完工在售房地产项目去化率高，需关注在建房地产项目去化情况；公司持有的金融资产较为优质，但多数基金投资尚在投资期，需关注未来基金项目退出和收益实现情况。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，股权投资可获得一定的投资收益，整体资产质量较高；全部债务保持增长，债券类融资占比较高，整体债务负担较重；政府补助对利润总额贡献较大，盈利指标表现较好；短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现较强，间接融资渠道畅通，或有负债风险可控。

个体调整：无。

外部支持调整：公司在资金注入、股权划拨及政府补助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，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。**2024 年，台州市地区生产总值和一般公共预算收入分别为 6656.40 亿元和 502.98 亿元，分别同比增长 6.0%和 1.8%。
- **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，持有的金融资产较为优质。
- **获得有力的外部支持。**公司收到政府拨付的资本金、股权等，共计增加资本公积 4.06 亿元；获得政府补助 6.19 亿元，计入“其他收益”。

关注

- **资金支出压力较大，自营项目收益实现情况有待关注。**截至 2024 年底，公司在建及拟建基础设施项目和路产项目后续投资规模较大，面临较大的资金支出压力；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。
- **关注公司房地产项目去化情况。**截至 2024 年底，公司在建的房地产项目已投资 22.27 亿元，其中，下北山项目（云庐）预售比例为 7.63%，云曜芳华和云映江华项目尚未开启预售，需关注房地产项目未来去化情况。
- **债务规模持续增长，债务负担较重，债券融资占比较高。**截至 2024 年底，公司全部债务增长至 474.58 亿元；其中，债券融资占比约 57%，债券类融资占比较高。同期末，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.48%和 56.34%。

本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208

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

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	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	1
			企业管理	2
财务风险	F3	现金流	经营分析	1
			资产质量	3
			盈利能力	3
		资本结构	现金流量	1
				2
			偿债能力	3
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
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

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

主要财务数据

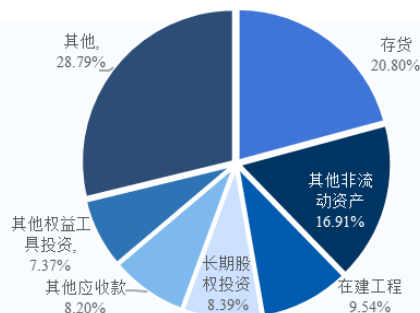
合并口径			
项目	2023年	2024年	2025年3月
现金类资产（亿元）	110.04	97.77	109.69
资产总额（亿元）	1126.40	1205.18	1247.33
所有者权益（亿元）	358.04	367.79	369.53
短期债务（亿元）	138.90	148.95	151.69
长期债务（亿元）	296.66	325.63	340.70
全部债务（亿元）	435.57	474.58	492.39
营业总收入（亿元）	136.71	171.21	46.32
利润总额（亿元）	4.40	7.53	3.10
EBITDA（亿元）	20.70	25.28	--
经营性净现金流（亿元）	9.53	-31.52	-2.26
营业利润率（%）	7.74	9.34	8.29
净资产收益率（%）	0.73	1.18	--
资产负债率（%）	68.21	69.48	70.37
全部债务资本化比率（%）	54.88	56.34	57.13
流动比率（%）	161.96	142.22	141.27
经营现金流动负债比（%）	2.75	-8.40	--
现金短期债务比（倍）	0.79	0.66	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	1.42	1.40	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.04	18.77	--

公司本部口径			
项目	2023年	2024年	2025年3月
资产总额（亿元）	210.13	216.90	220.28
所有者权益（亿元）	169.53	166.21	168.62
全部债务（亿元）	40.58	45.63	46.63
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.39	0.08	2.46
资产负债率（%）	19.32	23.37	23.45
全部债务资本化比率（%）	19.31	21.54	21.66
流动比率（%）	2663.52	199.76	177.53
经营现金流动负债比（%）	-15.20	-7.30	--

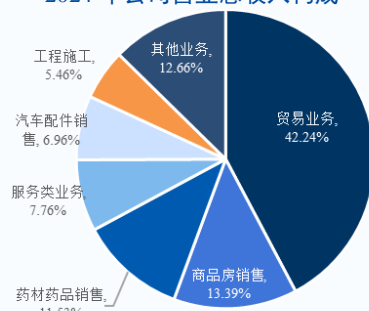
注：1.本报告部分合计数据与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.2023—2024年底本报告已将公司合并口径其他流动负债纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算，2025年3月底公司合并口径债务数据未经调整；3.2025年一季度财务数据未经审计；4.公司本部债务数据未经调整

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

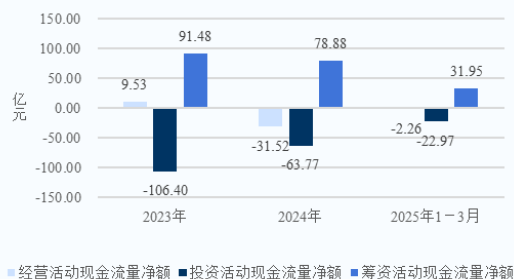
2024年底公司资产构成



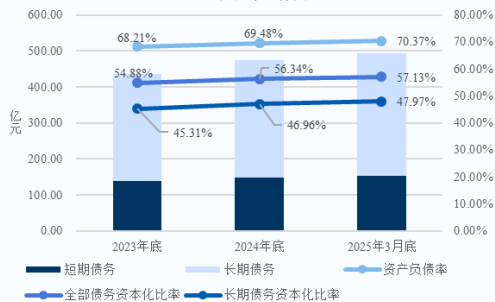
2024年公司营业总收入构成



公司现金流情况



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

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	2024/07/26	黄旭明 张 博	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
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、评级报告通过链接可查询

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：崔 莹 cuiying@lhratings.com

项目组成员：李凯田 likt@lhratings.com

王相尹 wangxiangyin@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、注册资本及实收资本均未发生变化。截至 2025 年 3 月底，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¹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 2025 年 3 月底，公司本部设计计划财务部、资金管理部和投资管理部等职能部门（室）。截至 2024 年底，公司合并范围内一级子公司 16 家。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 1205.18 亿元，所有者权益 367.79 亿元（含少数股东权益 61.83 亿元）；2024 年，公司实现营业收入总收入 171.21 亿元，利润总额 7.53 亿元。

截至 2025 年 3 月底，公司合并资产总额 1247.33 亿元，所有者权益 369.53 亿元（含少数股东权益 62.88 亿元）；2025 年 1—3 月，公司实现营业收入总收入 46.32 亿元，利润总额 3.10 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 2025 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 2025 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

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年一季度报）](#)》。

¹ 公开查询浙江省财务开发有限责任公司已于 2025 年 6 月 27 日更名为浙江省财开集团有限公司。

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。2024 年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2025 年坚持在发展中化债、在化债中发展，我国将实施更加积极的财政政策，城投企业作为政府投资项目和新型城镇化建设的重要载体，地位仍较重要，仍将持续获得地方政府支持；同时考虑到一揽子化债政策持续实施、化债进程加快有助于进一步缓释地方政府及城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但需要关注城投企业经营性债务本息偿付压力以及部分化债压力较大区域非标负面舆情的持续暴露；城投企业退平台和转型发展提速背景下，其与地方政府关联关系将重塑调整，需审慎评估退平台后城投企业的偿债风险及区域平台整合压降过程中企业地位的弱化。完整版城市基础设施建设行业分析详见《2025 年城市基础设施建设行业分析》。

2 区域环境分析

2024 年，台州市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长，公司外部发展环境良好。

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。

2024 年，台州市实现地区生产总值 6656.40 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.0%。其中，第一产业增加值 393.32 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 2804.14 亿元，增长 7.6%；第三产业增加值 3458.94 亿元，增长 4.9%。2024 年，全市实现工业增加值 2422.83 亿元，比上年增长 7.6%。2024 年，台州市固定资产投资比上年增长 3.0%。其中，工业性投资增长 10.5%，工业企业技术改造投资增长 7.8%；制造业投资增长 3.9%；公共服务投资增长 17.5%；生态环保、交通、能源和水利投资增长 15.2%；民间投资下降 3.7%。2024 年，台州市房地产开发投资额 732.66 亿元，比上年下降 6.0%。

2025 年 1—3 月，台州市实现地区生产总值 1621.08 亿元，按不变价格计算，同比增长 6.9%；规模以上工业增加值同比增长 11.7%；固定资产投资同比增长 5.3%。

图表 2 • 台州市主要经济指标

项目	2023 年	2024 年
GDP (亿元)	6314.79	6656.40
GDP 增速 (%)	4.5	6.0
固定资产投资增速 (%)	-7.4	3.0
三产结构	5.8: 42.6: 51.6	5.9: 42.1: 52.0

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

2024 年，台州市一般公共预算收入同比增长 1.8%，一般公共预算收入质量较好。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。2024 年，台州市政府性基金收入同比下降。截至 2024 年底，台州市政府债务余额 2336.79 亿元，其中一般债务余额 782.67 亿元，专项债务余额 1554.12 亿元。

2025 年 1—5 月，台州市实现一般公共预算收入 271.33 亿元，同比增长 2.0%。其中，税收收入 225.41 亿元，同比增长 2.3%。同期，台州市一般公共预算支出 369.38 亿元，同比增长 2.6%。

图表 3 • 台州市主要财力指标

项目	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	494.28	502.98
一般公共预算收入增速（%）	12.1	1.8
税收收入（亿元）	409.34	409.73
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	82.81	81.46
一般公共预算支出（亿元）	836.61	845.23
财政自给率（%）	59.08	59.51
政府性基金收入（亿元）	626.06	490.96
地方政府债务余额（亿元）	1822.27	2336.79

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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，公司本部及重要子公司本部履约情况良好。

跟踪期内，公司股权结构未发生变化。截至 2025 年 3 月底，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”）和台州市科创投资集团有限公司（以下简称“台州科创”），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的投资建设及运营。公司本部通过履行出资人职责，向重要子公司派驻董事，通过董事参与子公司重大事项决策，从而对子公司进行管控。

根据《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91331000671623786G），截至 2025 年 7 月 1 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）》（统一社会信用代码：91331000704670707U），截至 2025 年 6 月 9 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）》（统一社会信用代码：91331000720045717M），截至 2025 年 6 月 9 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《企业信用报告（自主查询版）》（统一社会信用代码：91331000MAD8QL1E80），截至 2025 年 7 月 21 日，重要子公司台州科创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。

根据公司本部及重要子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，公司本部及重要子公司本部无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2025 年 7 月 22 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，公司主要内控管理制度连续，董事会成员发生变动，监事会及监事取消，暂未对公司整体运作形成较大影响，联合资信将持续关注上述变化对公司经营及管理的影响。

跟踪期内，公司主要内控管理制度连续。公司于 2024 年 12 月发布了《台州市国有资本运营集团有限公司关于调整董事会成员、撤销监事会的公告》（以下简称“公告”）。公告称，根据《台州市国资委关于调整台州市国有资本运营集团有限公司董事会成员及委派监管专员的通知》（台国资〔2024〕118 号），公司董事会成员进行调整，董事会成员由李战胜、叶卫忠、胡冰凌、林颖、

阮仁超、江志东及许敏颖 7 人组成，曹洁冰、乔斌不再担任公司外部董事；同时撤销公司监事会，由审计委员会行使《公司法》规定的监事会职权，委派阮仁超、林琳为公司监管专员，并行使监管职责，在审计委员会领导下开展工作。截至 2025 年 6 月底，公司董事会成员 7 人，其中职工董事 1 人、股东委派董事 6 人；公司设董事长 1 人，由台州市国资委从董事会成员中指定；公司高级管理人员 5 人，其中总经理 1 人、副总经理 4 人。

（三）经营方面

1 业务经营分析

公司业务多元化程度高，2024 年营业总收入同比有所增长，综合毛利率同比有所提升。

2024 年，公司营业总收入同比增长 25.23%，主要系公司贸易业务、商品房销售和工程施工等板块收入增幅较大所致。同期，公司综合毛利率有所提升。

2025 年 1—3 月，公司实现营业总收入 46.32 亿元，同比增长 16.36%，综合毛利率为 8.95%。

图表 4 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2023 年			2024 年		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
贸易业务	48.96	35.81	1.35	72.32	42.24	1.13
药材药品销售	18.77	13.73	5.70	19.73	11.53	4.99
化工产品销售	12.60	9.22	1.01	0.85	0.49	2.23
服务类业务	12.08	8.83	33.46	13.29	7.76	32.65
汽车配件销售	10.30	7.54	24.59	11.91	6.96	27.51
天然气销售及管输业务	7.98	5.84	1.46	7.81	4.56	0.45
商品房销售	7.95	5.82	13.73	22.93	13.39	23.57
工程施工	4.56	3.33	17.03	9.35	5.46	13.36
车辆通行费	4.47	3.27	55.16	2.77	1.62	59.21
超市商品、农产品、团购礼品销售	2.80	2.05	8.94	4.14	2.42	7.39
租赁业务	1.25	0.91	52.44	1.60	0.93	58.36
不良资产处置	0.93	0.68	100.00	1.18	0.69	100.00
成品油销售	0.88	0.64	2.26	0.71	0.41	2.43
城市公共交通	0.51	0.37	-826.57	0.5	0.29	-786.01
摩托车销售	0.18	0.13	6.03	0.00	0.00	--
其他业务	2.50	1.83	36.32	2.12	1.24	63.05
合计	136.71	100.00	8.38	171.21	100.00	10.29

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；3.因台州市液体化工有限公司不再纳入公司合并报表范围²，2024 年公司化工产品销售收入规模大幅下滑；4.截至 2025 年 6 月底，公司持有浙江摩联会贸易有限公司 49.00% 的股权，该公司不再纳入合并范围，因此公司 2024 年未实现摩托车销售收入
资料来源：公司提供

（1）基础设施建设

公司在建基础设施建设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。

² 根据公司提供的《关于台州市能源集团有限公司变更财务报表并表范围的说明》，台州市能源集团有限公司（以下简称“台州能源集团”）通过购买股权方式入股台州市液体化工有限公司（以下简称“台州液体化工公司”），持有 51% 的股权。2024 年度，台州液体化工公司受收购前遗留事项的诉讼影响，银行账号和资产已被冻结查封。受上述事项影响，台州能源集团无法有效管控台州液体化工公司的经营，决定自 2024 年 1 月 1 日起不再将其纳入合并财务报表范围。

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。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。

截至 2024 年底，公司主要已完工代建项目已投资 28.38 亿元，已全部回款；公司已完工 PPP 项目为现代大道项目，已完工自营项目为浙大台州研究院，均已投入使用。

截至 2024 年底，公司主要在代建项目总投资 64.27 亿元，已投资 14.78 亿元，后续投资规模较大。同期末，公司无在建 PPP 模式基础设施项目。

图表 5 • 截至 2024 年底公司主要在代建项目情况（单位：亿元）

工程项目	项目总投资	已投资
台州市公安局综合业务技术战训基地（一期）	4.72	3.04
台州护士学校迁建项目	5.77	4.17
台州广播电视大学新校园项目（二期）	1.58	0
台州市三梅中学迁建工程	4.73	3.28
台州市中心医院（台州学院附属医院）外科大楼项目	6.65	0.7
台州市立医院迁建工程（一期）（二期）	17.70	2.39
台州学院椒江校区三期项目	7.87	1.02
台州市公安局综合业务技术战训基地（二期）	2.68	0.13
台州大剧院项目	12.57	0.05
合计	64.27	14.78

资料来源：公司提供

自营项目方面，截至 2024 年底，公司主要在建自营项目总投资 22.15 亿元，已投资 14.10 亿元，项目建成后计划以资产出售、出租及经营收益实现资金平衡。其中，台州数字园科技园区项目总建筑面积约 23.15 万平方米，系台州市首个 M0 用地科技创新园区，拟重点引进数字核心技术、数字智造研发、数字创新服务等数字经济产业，项目建成后拟通过园区出租等方式实现资金平衡。

图表 6 • 截至 2024 年底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
台州农副产品集配中心项目二期	8.42	8.42	农贸市场运营收益、商用物业出售收益
台州数字园科技园区项目	13.73	5.68	园区出租等
合计	22.15	14.10	--

资料来源：公司提供

截至 2024 年底，公司暂无拟建的基础设施项目。

（2）路产建设及运营

受甬台温高速公路台州段于 2024 年下半年至 2026 年进行断流改扩建施工影响，2024 年公司通行费收入同比下降，该路段收费期限截止至 2025 年 10 月，需关注后续收费权续期等事项进展；在建及拟建路产项目后续投资规模大。

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。公司下辖路产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 10 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。受甬台温高速公路台州段于 2024 年下半年至 2026 年进行断流改扩建施工影响，2024 年公司实现通行费收入 2.77 亿元，同比下降 38.04%。

图表 7 • 公司主要收费公路经营情况（单位：万元、万辆）

路产名称	2023 年		2024 年	
	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	44694.11	4.40	27691.17	3.01

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。自营模式下，项目资金主要来源于自筹及财政资金，项目建成完工后由公司自行运营。

截至 2024 年底，公司主要已完工待结算路产项目为杭绍台高速公路台州段（PPP 模式）、台州市市域铁路 S1 线一期工程（PPP 模式）和台州路桥机场建设项目（代建模式，资金来源为财政资金），上述项目已投资 338.07 亿元。

截至 2024 年底，公司主要在建路产项目计划总投资 534.84 亿元，已投资 143.81 亿元，后续投资规模较大。同期末，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；上述拟建项目目前均处于项目前期研究阶段，公司仍作为政府出资方，但具体的运作模式和协议安排尚未确定。

图表 8 • 截至 2024 年底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
台州市域铁路 S2 线一期工程	自营	307.34	56.11
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	41.30
甬台温高速公路改扩建工程临海青岭至温岭大溪岭段	自营	159.70	46.40
合计	--	534.84	143.81

注：上述在建路产项目均由公司控股，资金来源主要为公司自筹和财政资金，台州市域铁路 S2 线一期工程为轻轨项目，甬台温高速至沿海高速三门联络线（上三高速公路东延段）为高速公路联络线项目，甬台温高速公路改扩建工程临海青岭至温岭大溪岭段为公司原有路产改扩建工程，上述在建路产项目不会增加公司高速公路收费里程

资料来源：公司提供

（3）药材药品销售业务

2024 年，公司药材药品销售收入有所增长，前五大销售客户主要为台州市公立医院，回款风险可控。

公司医药销售板块由浙江恩泽医药有限公司（以下简称“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，需关注合同续签情况。

截至 2024 年底，恩泽医药拥有台州恩泽大药房连锁有限公司 1 家子公司和 5 家零售药店。恩泽医药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。采购结算方面，根据供应商企业属性而有不同的结算周期，部分企业需要预付款，其他企业一般每 3 个月进行一次结算。恩泽医药下游客户主要为浙江省台州医院，为其提供药品配送服务。公司与下游客户一般每年签订一次框架合同，每半年进行一次结算并回款。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。2024 年，恩泽医药前五大供应商采购金额占比为 13.30%；同期，前五大客户销售金额占比为 68.31%，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。2024 年，公司实现药材药品销售收入 19.73 亿元，同比有所增长；业务毛利率略有下降。

图表 9 • 2024 年公司药材药品销售业务前五大供应商（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	7575.19	3.68
诺和诺德(中国)制药有限公司	5849.98	2.84

北京诺华制药有限公司	4962.14	2.41
上药控股有限公司	4823.27	2.34
晖致制药(大连)有限公司	4174.46	2.03
合计	27385.04	13.30

资料来源：公司提供

图表 10 • 2024 年公司药材药品销售业务前五大客户（单位：万元）

客户名称	销售金额	销售金额占比 (%)
台州恩泽医疗中心(集团)	103772.79	47.64
台州恩泽大药房连锁有限公司	29230.07	13.42
仙居县人民医院	5587.91	2.57
三门县人民医院	5318.43	2.44
台州市第一人民医院	4887.54	2.24
合计	148796.74	68.31

资料来源：公司提供

(4) 商品房销售

公司已完工在售房地产项目去化率高，在建的房地产项目尚需投资规模不大，需关注房地产项目去化情况。

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。

2024 年，公司商品房销售收入 22.93 亿元，同比大幅增长，主要系云栖望府、云禧悦府项目集中交付所致。同期，公司商品房销售业务毛利率同比大幅增长，主要系当期确认收入的商品房价格较高所致。

图表 11 • 截至 2024 年底公司主要已完工在售房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目类型	可售面积	已售面积	去化率 (%)	已销售金额	已回款金额
文鼎苑项目	住宅	11.85	11.59	97.81	12.07	12.07
玖玺府逸墅项目	住宅	7.57	6.16	81.37	10.90	10.90
云栖望府项目	住宅	6.51	6.09	93.55	13.32	11.88
云禧悦府项目	住宅	9.62	9.55	99.27	13.15	13.15
合计	--	35.55	33.39	93.92	49.44	48.00

资料来源：公司提供

截至 2024 年底，公司在建的房地产项目尚需投资 5.54 亿元，其中云曜芳华、云映江华项目尚未开启预售，需关注公司房地产项目销售去化情况。同期末，公司暂无拟建房地产开发项目。

图表 12 • 截至 2024 年底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	7.63%	0.44
云曜芳华	住宅	20.85	16.40	--	--
云映江华	住宅	3.76	2.70	--	--
合计	--	27.81	22.27	--	0.44

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，公司持有的金融资产较为优质，但多数基金投资尚在投资期，需关注未来基金项目退出和收益实现情况。

公司金融投资业务的运营主体为台州科创，主要业务包括股权投资、基金投资管理、融资租赁和金融服务四大板块。

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，2024 年公司股权投资收益 4.92 亿元，主要为长期股权投资权益法核算下的股权投资收益，受被投资单位的经营业绩影响，具有一定波动性。

图表 13 • 截至 2024 年底台州科创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	100606.38	2.65%	无偿划转和现金购入
浙商证券股份有限公司	120177.01	2.15%	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	396966.62	--	--

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科创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 2024 年底，台州科创作为有限合伙人参股基金总规模为 171.64 亿元，公司出资总金额为 38.20 亿元，已退出 4 个基金项目，累计实现投资收益 2.82 亿元，需关注未来基金项目退出和收益实现情况。

融资租赁方面，2024 年台州科创实现融资租赁业务收入 0.79 亿元，以售后回租为主。从业务开展情况来看，2024 年台州科创放款金额合计 10.25 亿元，投放项目数 31 个。2024 年底，台州科创投放项目中制造业、服务业及建筑业占比分别为 68.36%、13.98% 和 13.37%；公司融资租赁余额为 14.93 亿元，无不良金额。从客户分布来看，前五大客户应收融资租赁款余额为 3.84 亿元，占比为 25.72%，客户集中度一般。

（5）其他业务

2024 年，公司其他业务收入对营业总收入形成良好补充。

公司其他业务主要包含天然气销售、服务类业务、工程施工业务、贸易业务等。

公司主要承担天然气高压管网的建设，截至 2024 年底已完成 108 公里，实现了椒江区、黄岩区、路桥区及台州湾新区通气。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。2024 年公司实现天然气销售收入 7.81 亿元，同比略有下降，同时因燃气管道收费标准有所下调，当期毛利率较低。

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。受益于业务量保持增长，2024 年公司实现服务类业务收入 13.29 亿元，同比有所增长；业务毛利率同比略有下降。

公司工程施工业务主要运营主体为台州城投和台州交投等子公司，子公司具有工程施工相应资质，主要通过招投标方式获取业务，承担台州市范围内市政工程施工、水利水电工程施工等。受益于业务承接量增加，2024 年公司实现工程施工收入 9.35 亿元，较上年大幅增长；业务毛利率同比有所下降，主要系当期结算项目毛利率较低所致。

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，部分业务存在一定账期。2024 年，公司实现贸易业务收入 72.32 亿元，同比大幅增长，主要系承接区域内重大项目建筑材料供应，金属制品及钢材制品销售规模增长所致；业务毛利率仍处于较低水平。

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科创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。浙江仙通主要从事汽车密封条等汽车零部件的研发、设计、生产及销售，具备较强的工装模具和专用设备开发能力、产品整体配套方案的设计能力和同步开发能力，主要为国内外汽车整车生产企业供应密封条产品，并提供配套研发和后续服务。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，2024 年公司实现汽车配件销售业务收入 11.91 亿元，同比增长 15.63%，主要系橡胶密封条及金属辊压件的销售收入增长所致；业务毛利率同比有所增长。

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 2024 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 2025 年一季度财务数据未经审计。公司执行财政部颁布的最新企业会计准则。

2024 年，公司合并范围新增子公司 24 家（投资设立 16 家、非同一控制下合并 8 家）、减少子公司 12 家（注销 7 家、失去控制权减少 5 家）；2025 年 1—3 月，公司合并范围变化情况未获取。截至 2024 年底，公司合并范围内一级子公司 16 家。跟踪期内，公司合并范围变化涉及的子公司规模较小，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

2024 年，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，股权投资可获得一定的投资收益，整体资产质量较高。

截至 2024 年底，公司资产总额较上年底增长 6.99%，非流动资产占比有所上升。

图表 14 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	560.37	49.75	533.92	44.30	557.49	44.69
货币资金	101.01	8.97	86.93	7.21	96.57	7.74
其他应收款	57.94	5.14	98.82	8.20	100.97	8.10
存货	329.39	29.24	250.69	20.80	254.67	20.42
非流动资产	566.03	50.25	671.25	55.70	689.83	55.31
其他权益工具投资	82.03	7.28	88.84	7.37	84.64	6.79
长期股权投资	93.38	8.29	101.12	8.39	103.07	8.26
固定资产	47.72	4.24	62.87	5.22	64.90	5.20
在建工程	88.35	7.84	114.95	9.54	120.68	9.68
其他非流动资产	187.67	16.66	203.79	16.91	204.00	16.35
资产总额	1126.40	100.00	1205.18	100.00	1247.33	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 2024 年底，公司货币资金主要为银行存款（82.83 亿元）和其他货币资金（4.06 亿元），其中受限货币资金 4.90 亿元，主要系保证金、质押的定期存单；其他应收款较上年底大幅增长，主要系往来款增长所致，账龄在 1 年以内的占 41.92%、1~3 年的占 26.04%、3 年及以上的占 32.04%，账龄偏长，累计计提坏账准备 1.67 亿元，其他应收款前五名欠款方余额合计占比为 72.05%，集中度高；存货主要由基础设施建设及商品房项目的开发成本（138.74 亿元）和土地储备（92.72 亿元）构成，2024 年底，公司存货较上年底下降 23.89%，主要系合并范围变化及商品房项目交付结算等所致。

图表 15 • 截至 2024 年底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 (%)
台州市高铁新区开发建设有限公司	往来款	53.54	53.45
浙江台信资产管理有限公司	借款	6.17	6.16
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	5.23	5.22
台州国际博览中心有限公司	借款	4.11	4.10
台州市椒江区交通运输局	财政补贴	3.13	3.12
合计	--	72.18	72.05

资料来源：公司审计报告

(2) 非流动资产

截至 2024 年底，公司长期股权投资及其他权益工具投资分别上升 8.29%及 8.31%，主要系公司追加对台州国际博览中心有限公司、台州浙怡绿理置业有限公司等联营企业的投资及新增对台州市域铁路发展有限公司、浙江头门港铁路有限公司等企业的股权投资所致。公司长期股权投资及其他权益工具主要为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。2024 年，公司实现投资收益 9.49 亿元，同比有所增长。公司固定资产较上年底增长 31.76%，主要系部分项目完工转固所致；期末公司固定资产主要由房屋及公路构成，累计计提折旧 36.40 亿元，期末尚未办妥产权证书的固定资产账面价值为 6.05 亿元。公司在建工程较上年底增长 30.10%，主要系台州市域铁路项目及路产项目等投入所致；期末公司在建工程主要为自营项目和路产项目投入。公司其他非流动资产较上年底增长 8.59%，主要系交通基础设施代建项目台州路桥机场建设项目完工后由在建工程转入所致；期末公司其他非流动资产主要为路泽太高架快速路工程、台州路桥机场建设项目、权益法核算的合伙企业、台金高速公路东延台州市区连接线工程和理财产品等。

截至 2024 年底，公司受限资产 36.02 亿元，受限比率为 2.99%，受限比例低。

图表 16 • 截至 2024 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限科目	受限金额	受限原因
货币资金	4.90	保证金、质押的定期存单
应收票据	2.70	已背书或贴现未终止确认
存货	20.09	抵押贷款
投资性房地产	2.27	抵押贷款
固定资产	4.62	抵押贷款
无形资产	1.44	抵押贷款
合计	36.02	--

资料来源：公司审计报告

截至 2025 年 3 月底，公司资产总额和资产结构较上年底变化不大。

2 资本结构

(1) 所有者权益

公司所有者权益规模变化不大，权益结构稳定性尚可。

截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底变化不大。其中，实收资本较上年底无变化，资本公积较上年底增长 1.66%，系资金注入和股权划拨所致。所有者权益中实收资本和资本公积占比较高，权益结构稳定性尚可。

截至 2025 年 3 月底，公司所有者权益和结构较上年底变化不大。

图表 17 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
实收资本	30.00	8.38	30.00	8.16	30.00	8.12
资本公积	204.13	57.01	207.52	56.42	207.54	56.16
未分配利润	53.52	14.95	57.91	15.74	59.51	16.10
归属于母公司所有者权益合计	299.81	83.74	305.96	83.19	306.64	82.98
少数股东权益	58.23	16.26	61.83	16.81	62.88	17.02
所有者权益合计	358.04	100.00	367.79	100.00	369.53	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

(2) 负债

公司全部债务保持增长，债券类融资占比较高，整体债务负担较重。

截至 2024 年底，公司负债总额较上年底增长 8.98%。

图表 18 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债	345.99	45.03	375.43	44.83	394.62	44.96
短期借款	53.90	15.58	71.73	19.11	83.27	21.10
应付账款	27.46	7.94	42.79	11.40	39.45	10.00
其他应付款	140.60	40.64	165.05	43.96	171.81	43.54
一年内到期的非流动负债	69.67	20.14	62.00	16.51	58.66	14.86
合同负债	29.97	8.66	10.81	2.88	9.81	2.49
其他流动负债	12.98	3.75	11.35	3.02	16.28	4.12
非流动负债	422.37	54.97	461.96	55.17	483.18	55.04
长期借款	96.16	22.77	104.65	22.65	111.61	23.10
应付债券	197.75	46.82	216.03	46.76	226.95	46.97
长期应付款（合计）	115.53	27.35	125.90	27.25	129.27	26.75
负债总额	768.36	100.00	837.39	100.00	877.80	100.00

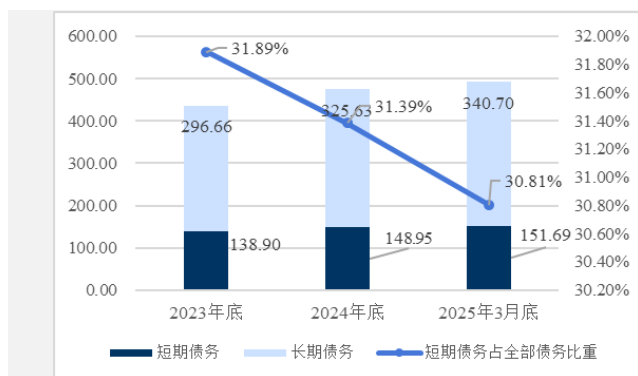
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2024 年底，公司经营性负债主要为应付工程款形成的应付账款，往来款及暂借款、拨入项目款形成的其他应付款，预售房款形成的合同负债，政府拨付专项债和国债资金形成的长期应付款。

有息债务方面，2023—2024 年底本报告合并口径将公司其他流动负债纳入短期债务核算，将长期应付款中的有息部分纳入长期债务核算。截至 2024 年底，公司全部债务 474.58 亿元，较上年底增长 8.96%，其中短期债务占比 31.39%，以长期债务为主；从融资渠道看，银行借款占比约 39%，债券融资占比约 57%，债券类融资占比较高；从债务指标来看，2024 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均有所上升，整体债务负担较重。同期末，从债务期限分布来看，公司于 2025 年、2026 年和 2027 年到期债务规模分别为 148.95 亿元、119.66 亿元和 99.40 亿元，存在一定集中兑付压力。

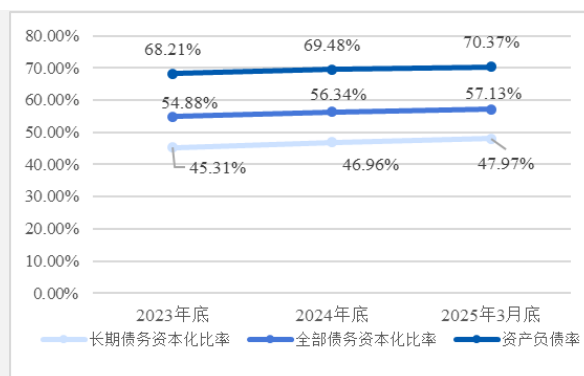
截至 2025 年 3 月底，公司负债总额和结构均较上年底变化不大³。

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

2024 年，公司营业总收入同比有所增长，非经常性损益对利润总额贡献较大，盈利指标表现较强。

2024 年，公司营业总收入同比增长 25.23%，营业成本同比增长 22.63%，营业利润率同比提升 1.60 个百分点；公司期间费用同比增长 25.08%，期间费用率为 13.67%；投资收益同比有所增长，主要系权益法核算下的长期股权投资收益和信托投资等债权持

³ 2025 年 3 月底，公司合并口径债务数据未经调整。

有期间确认的投资收益；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，2024 年公司总资本收益率和净资产收益率同比均有所提升，盈利指标表现较强。

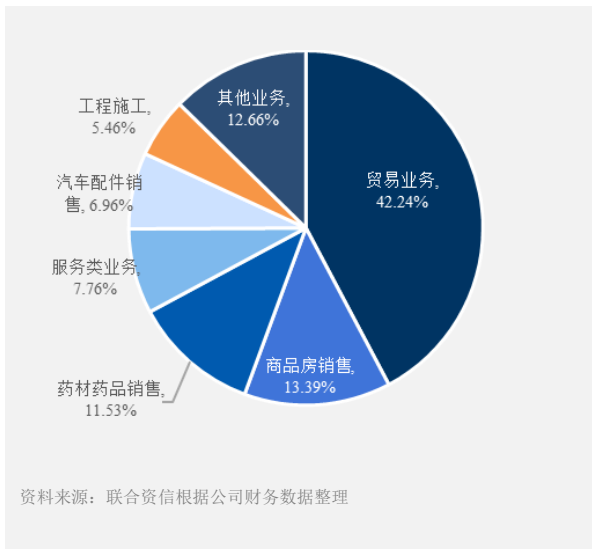
2025 年 1—3 月，公司营业总收入和利润总额分别 46.32 亿元和 3.10 亿元，同比均有所增长。

图表 21 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业总收入	136.71	171.21	46.32
营业成本	125.25	153.59	42.17
期间费用	18.71	23.40	5.51
其他收益	6.05	6.19	1.23
投资收益	8.06	9.49	3.40
利润总额	4.40	7.53	3.10
营业利润率（%）	7.74	9.34	8.29
总资本收益率（%）	1.64	1.97	--
净资产收益率（%）	0.73	1.18	--

注：期间费用率=期间费用/营业总收入*100
资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 22 • 2024 年公司营业总收入构成



4 现金流

2024 年，公司收入实现质量高，经营活动现金转为净流出，投资活动现金保持净流出。考虑到在建项目整体尚需投资规模较大和债务的还本付息，公司未来具有较大筹资需求。

图表 23 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	261.20	253.86	83.01
经营活动现金流出小计	251.67	285.38	85.28
经营活动现金流量净额	9.53	-31.52	-2.26
投资活动现金流入小计	36.04	53.79	14.14
投资活动现金流出小计	142.43	117.56	37.11
投资活动现金流量净额	-106.40	-63.77	-22.97
筹资活动现金流入小计	297.46	292.93	75.79
筹资活动现金流出小计	205.97	214.05	43.84
筹资活动现金流量净额	91.48	78.88	31.95
现金收入比（%）	117.49	90.61	103.42

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

经营活动方面，2024 年，公司经营活动现金流入量同比小幅下降，主要为主营业务回款、往来款及政府补助等收到的现金；公司经营活动流出量同比有所增长，主要系往来款规模增加所致；公司经营活动现金转为净流出。2024 年，公司现金收入比同比有所下降，收入实现质量仍高。

投资活动方面，2024 年，公司投资活动现金流入主要为公司收回股权投资及投资收益、理财产品、借款和利息等收到的现金；公司投资现金流出主要为公司自营项目投入、股权投资、购买理财产品和债权等支出的现金；公司投资活动现金流保持净流出。

筹资活动方面，2024 年，公司筹资活动现金流入主要为取得借款和收到财政拨款等收到的现金；公司筹资活动现金流主要为偿还债务本息支出的现金；公司筹资活动现金保持净流入。

2025 年 1—3 月，公司经营活动现金和投资活动现金保持净流出，筹资活动现金保持净流入。

5 偿债指标变化

公司短期偿债指标表现尚可，长期偿债指标表现较强，间接融资渠道畅通，或有负债风险可控。

图表 24 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年（底）	2024 年（底）	2025 年 3 月（底）
短期偿债指标	流动比率（%）	161.96	142.22	141.27
	速动比率（%）	66.76	75.44	76.74
	现金短期债务比（倍）	0.79	0.66	0.72
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	20.70	25.28	--
	全部债务/EBITDA（倍）	21.04	18.77	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.42	1.40	--

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

从短期偿债指标看，截至 2024 年底，公司流动比率较上年底有所下降、速动比率较上年底均有所提升，现金短期债务比为 0.66 倍。截至 2025 年 3 月底，公司流动比率和速动比率均较 2024 年底变化不大。整体看，公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 有所增长，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 2024 年底，公司对外担保余额 49.51 亿元，担保比率为 13.46%，被担保方主要为台州市及下属区县国有企业，或有负债风险可控。

图表 25 • 截至 2024 年底公司对外担保情况（单位：万元）

被担保方名称/简称	企业性质	担保余额
台州水务	国企	40800.00
台州国际博览中心有限公司	国企	38416.00
台州市高铁新区开发建设有限公司	国企	188268.00
台州爱巴士校车运营有限公司	国企	355.00
浙江省融资担保有限公司	国企	7040.00
浙江省农业融资担保有限公司	国企	15870.56
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	国企	36000.00
浙江省天台县国有资产经营有限公司	国企	76000.00
台州市椒江区国有资本运营集团有限公司	国企	90000.00
台州市液体化工有限公司	国企	2350.00
合计	--	495099.56

资料来源：公司提供

未决诉讼方面，截至 2025 年 3 月底，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 2024 年底，公司获得银行授信额度 459.59 亿元，尚未使用授信额度 186.28 亿元，公司间接融资渠道畅通。

6 公司本部主要变化情况

公司资产、负债、营业总收入、利润总额主要来自子公司，公司本部债务负担较轻。公司对子公司管控能力较强。

公司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，通过董事参与子公司的重大事项决策，从而对子公司进行管控。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 216.90 亿元，占合并口径的 18.00%，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 2024 年底，公司本部货币资金为 2.45 亿元。

截至 2024 年底，公司本部负债总额 50.69 亿元，占合并口径的 6.05%，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 45.63 亿元，全部债务资本化比率 21.54%，公司本部债务负担较轻。

2024 年，公司本部未实现收入，利润总额为 0.08 亿元。

（五）ESG 方面

联合资信未发现公司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，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。截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司存在污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司存在拖欠员工工资情况。公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务。截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司发生一般事故以上的安全生产事故。

公司未设置专门的 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。截至 2025 年 3 月底，联合资信未发现公司在信息披露、关联交易、高管行为等方面发生违法违规事件，亦或受到行政和监管部门重大处罚。

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、股权划拨及政府补助等方面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，2024 年，台州市地区生产总值和一般公共预算收入保持增长。截至 2024 年底，台州市政府债务余额 2336.79 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

2024 年，公司收到政府拨付的资本金、股权等，共计增加资本公积 4.06 亿元。

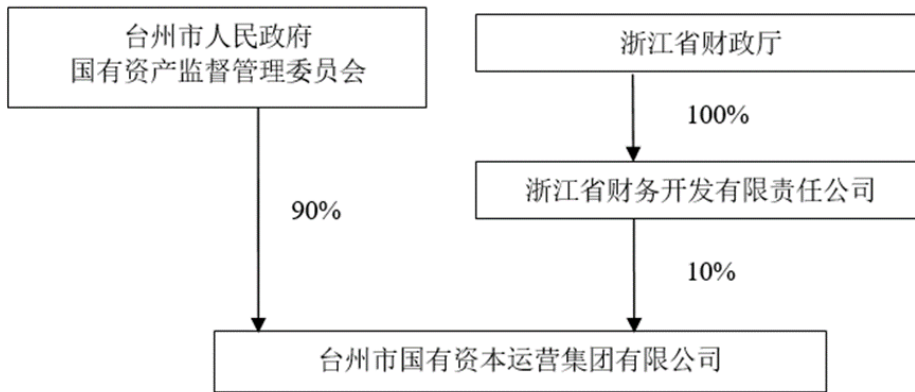
2024 年，公司获得政府补助 6.19 亿元，计入“其他收益”。

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

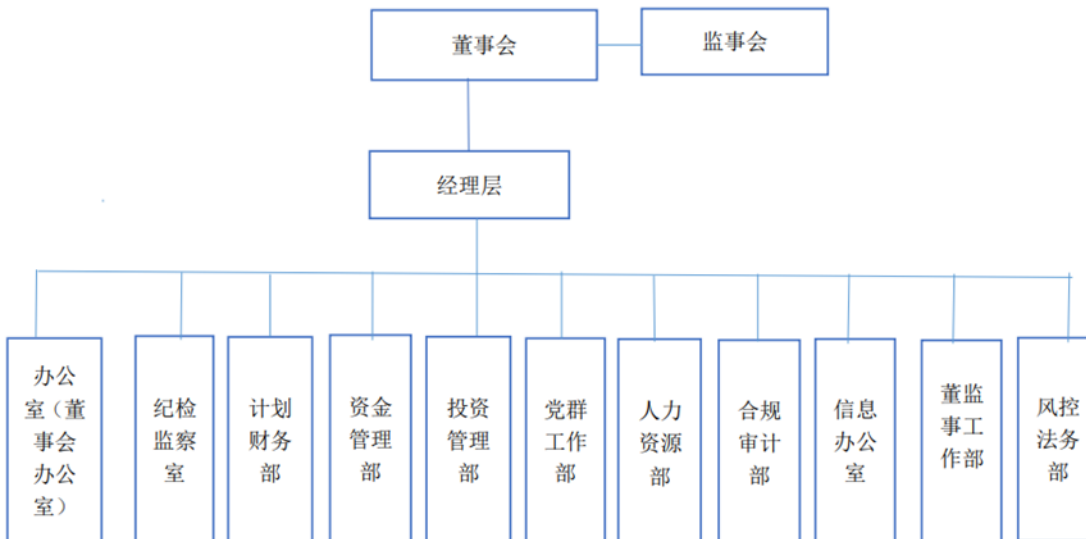
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 台州国资 MTN001”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



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 2025 年 3 月底）



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 年底）

序号	子公司名称	持股比例（%）		取得方式
		直接	间接	
1	台州市科创投资集团有限公司	100.00	--	设立
2	台州市城市建设投资发展集团有限公司	80.00	20.00	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	台州市国发商贸有限公司	100.00	--	设立
7	浙江恩泽医药有限公司	100.00	--	非同一控制
8	台州市公共交通集团有限公司	100.00	--	同一控制
9	台州市经济建设规划院有限公司	100.00	--	非同一控制
10	台州市水利水电勘测设计院有限公司	51.00	--	非同一控制
11	台州市交通勘察设计院有限公司	100.00	--	非同一控制
12	台州市城乡规划设计研究院有限公司	100.00	--	非同一控制
13	浙江中警无人机有限公司	100.00	--	设立
14	浙江中隼智能科技有限公司	51.00	--	设立
15	台州市国联燃气有限公司	100.00	--	设立
16	台州市产研经济咨询有限公司	100.00	--	设立

注：浙江恩泽医药有限公司工商登记的股东为台州恩泽医疗中心（集团），公司无偿取得浙江恩泽医药有限公司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	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	110.04	97.77	109.69
应收账款（亿元）	19.98	30.92	30.35
其他应收款（亿元）	57.94	98.82	100.97
存货（亿元）	329.39	250.69	254.67
长期股权投资（亿元）	93.38	101.12	103.07
固定资产（亿元）	47.72	62.87	64.90
在建工程（亿元）	88.35	114.95	120.68
资产总额（亿元）	1126.40	1205.18	1247.33
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	58.23	61.83	62.88
所有者权益（亿元）	358.04	367.79	369.53
短期债务（亿元）	138.90	148.95	151.69
长期债务（亿元）	296.66	325.63	340.70
全部债务（亿元）	435.57	474.58	492.39
营业总收入（亿元）	136.71	171.21	46.32
营业成本（亿元）	125.25	153.59	42.17
其他收益（亿元）	6.05	6.19	1.23
利润总额（亿元）	4.40	7.53	3.10
EBITDA（亿元）	20.70	25.28	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	160.62	155.13	47.90
经营活动现金流入小计（亿元）	261.20	253.86	83.01
经营活动现金流量净额（亿元）	9.53	-31.52	-2.26
投资活动现金流量净额（亿元）	-106.40	-63.77	-22.97
筹资活动现金流量净额（亿元）	91.48	78.88	31.95
财务指标			
销售债权周转次数（次）	6.73	5.93	--
存货周转次数（次）	0.39	0.53	--
总资产周转次数（次）	0.13	0.15	--
现金收入比（%）	117.49	90.61	103.42
营业利润率（%）	7.74	9.34	8.29
总资本收益率（%）	1.64	1.97	--
净资产收益率（%）	0.73	1.18	--
长期债务资本化比率（%）	45.31	46.96	47.97
全部债务资本化比率（%）	54.88	56.34	57.13
资产负债率（%）	68.21	69.48	70.37
流动比率（%）	161.96	142.22	141.27
速动比率（%）	66.76	75.44	76.74
经营现金流动负债比（%）	2.75	-8.40	--
现金短期债务比（倍）	0.79	0.66	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	1.42	1.40	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.04	18.77	--

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；2.2023—2024 年底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，2025 年 3 月底公司合并口径债务数据未经调整；3.2025 年一季度财务数据未经审计

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

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	4.95	2.56	1.14
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	11.08	18.72	19.50
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	182.78	185.88	186.19
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）	210.13	216.90	220.28
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）	169.53	166.21	168.62
短期债务（亿元）	0.58	5.60	6.60
长期债务（亿元）	40.00	40.03	40.03
全部债务（亿元）	40.58	45.63	46.63
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）	0.0001	0.0001	0.0001
利润总额（亿元）	0.39	0.08	2.46
EBITDA（亿元）	/	/	--
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）	0.25	0.10	0.004
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.09	-0.78	-0.08
投资活动现金流量净额（亿元）	-7.12	-10.72	-2.74
筹资活动现金流量净额（亿元）	9.46	9.01	0.55
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（%）	/	/	--
净资产收益率（%）	0.23	0.05	--
长期债务资本化比率（%）	19.09	19.41	19.18
全部债务资本化比率（%）	19.31	21.54	21.66
资产负债率（%）	19.32	23.37	23.45
流动比率（%）	2663.52	199.76	177.53
速动比率（%）	2663.52	199.76	177.53
经营现金流动负债比（%）	-15.20	-7.30	--
现金短期债务比（倍）	8.58	0.46	0.17
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1.2025 年一季度财务数据未经审计；2.公司本部债务数据未经调整；3.由于未获取公司本部口径折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算，以“/”表示；4.“--”表示无意义；5. 因分母为零或极小，相关指标计算无穷大或非常大，以“*”表示

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

附件3 主要财务指标的计算公式

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

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

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