

# 信用评级公告

联合〔2023〕3850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及其拟发行的2023年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定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，台州市国有资本运营集团有限公司2023年度第一期中期票据信用等级为AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月八日

# 台州市国有资本运营集团有限公司

## 2023 年度第一期中期票据信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期中期票据信用等级：AAA

评级展望：稳定

### 债项概况：

本期中期票据发行规模：不超过 5.00 亿元

本期中期票据期限：3 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：用于偿还“台州市国有资本运营集团有限公司 2020 年度第一期中期票据”本金

评级时间：2023 年 6 月 8 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

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

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

### 本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	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	F2	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	2	
指示评级				aaa
个体调整因素				--
个体调整信用等级				aaa
外部支持调整因素				--
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；财务指标为近两年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对台州市国有资本运营集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为台州市级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，外部发展环境良好，区域地位显著，业务多元化发展，部分经营性资产及金融股权质量较为优质，在股权划拨、资产和资金注入、项目专项资金拨付和财政补贴等方面获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到公司资金支出压力大、自营项目资金平衡情况具有一定的不确定性以及经营活动和投资活动现金流持续净流出等因素可能对其信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司交通基础设施项目和市政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和产业基金获取投资收益，公司业务有望保持稳定发展。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本次本期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 优势

- 外部发展环境良好。**台州市是中国重要工业生产出口基地之一，民营经济发达，经济实力持续增强，公司经营发展的外部环境良好。
- 区域地位显著，业务多元化发展。**公司作为台州市级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、产业基金投资、药品药材销售和商品房销售等，业务多元化发展。
- 部分经营性资产及金融股权质量较为优质。**公司收费公路和天然气销售及管输等业务形成的经营性资产较为优质。同时，公司还持有台州银行股份有限公司、财通证券股份有限公司和浙商证券股份有限公司等优质金融股权。
- 有力的外部支持。**公司在股权划转、资产和资金注入、项目专项资金拨付和财政补贴等方面获得有力的外部支持。

分析师：黄旭明 李世琳

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. 公司资金支出压力大，自营项目资金平衡具有一定不确定性。截至2023年3月末，公司主要在建项目尚需投资规模大，资金支出压力大。公司自营项目依靠建成后自主运营实现收入，资金平衡情况具有一定不确定性。
2. 经营活动和投资活动现金流持续净流出。受主营业务支出、交通和市政基础设施项目以及基金、股权投资支出规模较大影响，公司经营活动和投资活动现金持续净流出。

### 同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
所属区域	台州市	绍兴市	福州市	泉州市
GDP（亿元）	6040.72	7351.0	12308.23	12102.97
一般公共预算收入（亿元）	440.75	540.09	698.52	526.79
资产总额（亿元）	995.60	668.15	1030.75	840.90
所有者权益（亿元）	358.10	256.28	525.13	441.86
营业总收入（亿元）	81.23	111.37	174.04	55.20
利润总额（亿元）	3.29	3.20	6.67	3.78
资产负债率（%）	64.03	61.64	49.05	47.45
全部债务资本化比率（%）	50.09	53.16	37.81	41.37
全部债务/EBITDA	16.92	11.16	24.10	25.00
EBITDA 利息倍数（倍）	1.64	2.12	1.06	1.65

注：公司 1 为绍兴市城市建设投资集团有限公司，公司 2 为福州市城乡建设集团有限公司，公司 3 为泉州交通发展集团有限责任公司

资料来源：公开资料

主要财务数据:

公司合并口径				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产(亿元)	99.39	97.84	111.15	117.50
资产总额(亿元)	780.23	852.78	995.60	1015.04
所有者权益(亿元)	323.89	325.04	358.10	349.27
短期债务(亿元)	64.35	63.92	126.77	117.94
长期债务(亿元)	193.86	229.50	232.55	265.05
全部债务(亿元)	258.21	293.42	359.32	382.99
营业总收入(亿元)	45.68	62.90	81.23	33.49
利润总额(亿元)	3.83	3.45	3.29	1.06
EBITDA(亿元)	19.55	19.14	21.24	--
经营性净现金流(亿元)	-0.64	-0.99	-3.86	-1.03
营业利润率(%)	10.06	14.04	7.29	8.65
净资产收益率(%)	0.31	0.68	0.32	--
资产负债率(%)	58.49	61.89	64.03	65.59
全部债务资本化比率(%)	44.36	47.44	50.09	52.30
流动比率(%)	243.28	227.75	187.77	196.57
经营现金流动负债比(%)	-0.36	-0.49	-1.34	--
现金短期债务比(倍)	1.54	1.53	0.88	1.00
EBITDA利息倍数(倍)	1.42	1.27	1.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	13.21	15.33	16.92	--
公司本部				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	186.36	197.65	198.91	210.93
所有者权益(亿元)	166.04	167.22	168.56	168.31
全部债务(亿元)	20.00	30.41	30.32	42.60
营业总收入(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	-1.02	1.09	0.52	-0.25
资产负债率(%)	10.90	15.39	15.26	20.20
全部债务资本化比率(%)	10.75	15.39	15.24	20.20
流动比率(%)	2662.84	296.96	188.48	296.10
经营现金流动负债比(%)	-42.62	-2.28	-0.84	--

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 本报告已将公司合并口径中其他流动负债和长期应付款中计息部分纳入全部债务核算; 3. 2023年一季度财务数据未经审计, 相关指标未年化  
资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/12/28	黄旭明、李世琳	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表) V4.0.202208</a>	--
AAA	稳定	2020/07/31	徐汇丰、黄旭明	<a href="#">城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907</a> <a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级模型(打分表) V3.0.201907</a>	--

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

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。

# 台州市国有资本运营集团有限公司

## 2023 年度第一期中期票据信用评级报告

### 一、主体概况

台州市国有资本运营集团有限公司（以下简称“公司”）系由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”）出资组建的国有独资有限责任公司，于 2008 年 1 月成立，原名为台州市三立创业投资有限公司，初始注册资本 3000.00 万元。后经数次更名，于 2016 年 12 月变更为现名。2010 年 5 月 25 日，公司出资人变更为台州市国有资产投资集团有限公司（以下简称“台州国投”，台州国投现为公司的子公司），2016 年 1 月，公司股东变更为台州市国资委。2020 年 7 月，台州市国资委将公司 10.00% 股权无偿划转至浙江省财务开发有限责任公司（以下简称“省财务开发公司”）。经多次增资及资本公积转增资本，截至 2023 年 3 月末，公司注册资本及实收资本均为 30.00 亿元，台州市国资委持有公司 90.00% 股权，省财务开发公司持有公司 10.00% 股权。公司实际控制人为台州市国资委。

公司业务主要由下属子公司负责，从事台州市交通和市政基础设施投资建设、产业基金投资、药品药材销售和商品房销售等业务。

截至 2023 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（见附件 1-2）；纳入财务报表合并范围的一级子公司共 14 家（见附件 1-3）。

截至 2022 年末，公司资产总额 995.60 亿元，所有者权益 358.10 亿元（少数股东权益 60.35 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 81.23 亿元，利润总额 3.29 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司资产总额 1015.04 亿元，所有者权益 349.27 亿元（少数股东权益 55.97 亿元）。2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 33.49 亿元，利润总额 1.06 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。

### 二、本期中期票据概况

本期拟发行的中期票据名称为“台州市国有资本运营集团有限公司 2023 年度第一期中期票据”，发行规模不超过 5.00 亿元，期限为 3 年，本期中期票据按面值平价发行，按年付息，到期一次还本。本期中期票据募集资金拟用于偿还公司于 2023 年 7 月 14 号到期的“台州市国有资本运营集团有限公司 2020 年度第一期中期票据”本金。

### 三、宏观经济和政策环境分析

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

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

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲

突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）](#)》。

#### 四、行业及区域环境分析

##### 1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008 年后，城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后，国家出台了一系列政策，规范了地方政府和城投企业的融资行为，建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022 年以来，宏观经济下行压力加大，“稳增长”压力凸显。同时，监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控，城投企业融资监管政策“有保有压”。2023 年，在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体，将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧，仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023 年城市基础设施建设行业分析](#)》。

##### 2. 区域经济环境

**台州市是中国重要工业生产出口基地之一，民营经济发达，经济实力持续增强，公司外部发展环境良好。**

台州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。台州市为中国重要工业生产出口基地之一，2022 年实现出口总额 2526.69 亿元，主要以机电产品出口为主。

台州市民营经济发达，是中国股份合作制经济的摇篮，截至 2022 年末台州市共拥有上市公司 71 家。台州市金融资源较丰富，是全国唯一拥有 3 家城商行（台州银行股份有限公司，以下简称“台州银行”、浙江泰隆商业银行和浙江民泰商业银行）的地级市，也是国务院确定的国家小微企业金融服务改革创新试验区。

根据《台州市国民经济和社会发展统计公报》，2020—2022 年，台州市经济持续发展，分别实现地区生产总值 5262.72 亿元、5786.19 亿元和 6040.72 亿元，按可比价格计算，2022 年台州市地区生产总值较上年增长 2.7%。2020—2022 年，台州市一般公共预算收入分别为 401.24 亿元、455.43 亿元和 440.75 亿元，其中 2022 年一般公共预算收入较上年下降 3.2%，主要系留抵退税所致。2020—2022 年，台州市政府性基金收入持续增长，分别为 401.24 亿元、455.43 亿元和 713.38 亿元。

2023 年第一季度，台州市实现地区生产总值 1411.88 亿元，同比增长 2.9%。同期，台州市完成一般公共预算收入 76.17 亿元，同比增长 11.4%。

#### 五、基础素质分析

##### 1. 股权状况

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 30.00 亿元，实际控制人为台州市国资委。

##### 2. 企业规模和竞争力

**公司是台州市级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。**

台州市构建了“1+6+2”的国资运营架构。其中，“1”代表公司，是台州市国资委直接管理

的台州市级综合性国有资本运营公司；“6”代表6家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”）<sup>1</sup>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家公司分别主导台州市各重点领域投资建设运营，系公司子公司；“2”是委托监管企业，即台州循环经济发展有限公司（以下简称“台州循环发展”）和台州市开发投资集团有限公司，台州市国资委分别委托给台州湾循环经济产业集聚区管理委员会和台州高新技术产业园区管理委员会监管，委托监管企业未纳入公司财务报表合并范围。

### 3. 人员素质

**公司高级管理人员具有政府部门任职经历及相关国有企业的管理经验，员工综合素质可满足公司经营需要。**

截至2023年3月末，公司拥有高级管理人员4人，董事5人，监事5人。

李战胜先生，1974年2月出生，本科学历；曾任台州市财政局办公室职员，台州市国有资产经营有限公司总经理助理、副总经理，浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”）董事，台州城投董事，玉环市国发投资有限公司（现名为台州市国发投资有限公司）总经理、台州国投副总经理、总经理，公司副董事长；2016年12月起任公司总经理；2020年10月起任公司董事长。

截至2023年3月末，公司本部在职员工共计52人。从年龄构成看，30岁以下的员工7人，30~50岁的员工42人，50岁以上的员工3人。从学历上看，大专及以下学历的员工2人，本

科学历的员工41人，硕士及以上学历的员工9人。

### 4. 企业信用记录

根据公司提供的本部企业信用报告（中征码：3310000000334779），截至2023年6月5日，公司本部已结清和未结清信贷信息中无关注类/不良类贷款，公司本部过往履约情况良好。

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2023年6月7日，联合资信未发现公司本部被列入全国失信被执行人名单。

## 六、管理分析

### 1. 法人治理结构

**公司建立了比较有效的法人治理结构。**

公司根据《公司法》和国家有关法律、法规，制定了公司章程，按照现代企业制度建立了比较有效的法人治理结构。

公司设股东会，股东会履行出资人职责，决定公司的经营方针，审核、审批公司重大投资计划和重大事项。

公司设董事会，成员为5人，其中4名董事会成员由台州市国资委提名经股东会选举产生，其中公司董事长由台州市国资委从董事会成员中指定，1名职工董事由公司职工代表大会选举产生。董事任期为3年，可连选连任。

公司设监事会，监事会成员5名，其中3名监事会成员由台州市国资委委派，2名职工代表监事由公司职工代表大会选举产生。监事会设监事会主席1名，由全体监事过半数选举产生。监事每届任期3年，可连选连任。

公司设经理管理层，其中经理1名，副经理若干，经理由董事会聘任或解聘。若经理兼任公司董事，须经台州市国资委同意。公司经理层负责主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议。

目，并按照权益法核算。

<sup>1</sup> 公司通过子公司台州城投持有台州水务21.63%股份，为台州水务第一大股东，反映于公司合并报表中的“长期股权投资”科

## 2. 管理水平

公司内部机构设置合理，管理制度较为健全，但公司下属子公司数量、级次和涉及的行业较多，增加了管理难度。

公司本部设计划财务部、资金管理部、投资管理部等职能部门，并制定了财务管理制度、固定资产管理办法、融资管理制度、招投标管理制度、合同管理制度等管理制度。

公司制定了《台州市国有资本运营集团有限公司财务管理制度》，从资金筹集、资金运用、成本和费用、收入、利润等方面，将公司财务关注的重点内容进行细化，完善和加强财务管理作用。公司控股子公司遵循公司统一的财务管理政策，公司对各子公司的会计核算、财务管理实施指导和监督。

公司制定了投资管理制度，就投资项目的初选和分析、立项审批、组织、实施与运作等进行了规定。公司本部的重大投资项目由公司总经理办公会议和董事会审议决定，并由公司总经理和各项目经理负责组织实施。子公司的重大投资项目原则上由各子公司自行组织可行性调研及分析论证，经子公司总经理办公会议和董事会审议决定后上报公司，并经公司总经理办公会议和董事会审议通过，向台州市国资委报备后，由相应子公司负责组织实施。

子公司管理方面，公司通过子公司股东会行使股东权利，委派或选举董事、监事及重要高级管理人员。同时，公司制度还从控股子公司治理结构、经营管理、财务、担保及投资管理、控股子公司内部审计监督、重大事项报告等方面对控股子公司日常运营和管理进行了细化规定。但公司下属子公司数量、级次和涉及的行业较多，一定程度上增加了管理难度。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

2020-2022年，随着公司贸易规模扩大、服务类业务收入增长以及新增天然气销售及管输业务，公司主营业务收入持续增长；受新增

的天然气销售及管输业务毛利率较低以、服务类业务及贸易业务毛利率波动下降综合影响，公司主营业务毛利率波动下降。

2020-2022年，公司药材药品销售收入波动增长，其中2022年公司药品药材销售收入较上年增长15.33%，主要系浙江省台州医院东院区开业，公司新增销售客户以及其他医院的业务好转综合所致；公司车辆通行费收入波动增长，其中2022年较上年有所下降，主要系2022年四季度公司对货车实行通行费优惠政策、车流量下降以及部分路段断流施工综合影响所致；公司工程施工收入持续增长；公司商品房销售收入波动增长，其中2022年商品房销售收入增幅较大，主要系玖玺府逸墅项目交房确认收入所致；公司服务类业务收入持续增长，其中2021年较上年增长61.22%，主要系新划入子公司产生的工程咨询费收入规模较大所致；销售煤炭、沥青、发电及建筑材料收入逐年增长，主要系贸易规模扩大所致；2022年，公司天然气销售及管输业务收入增幅较大，主要系台州市城市天然气有限公司（以下简称“台州天然气公司”）于2021年4月纳入合并范围，2021年仅合并4-12月收入以及随着公司天然气项目投入运营，输气规模增长综合所致。

毛利率方面，2020-2022年，公司药材药品销售业务毛利率波动下降，其中2021年较上年下降0.95个百分点，主要系国家药品集中采购导致药品价格下降和市场竞争加剧综合所致；公司车辆通行费业务毛利率波动增长，其中2020年毛利率较低主要系当年实行通行费减免政策所致；公司销售煤炭、沥青、发电及建筑材料业务毛利率波动下降，其中2021年毛利率较上年提高6.75个百分点，主要系台州交投为台州市域铁路S1线一期工程项目配套销售的盾构管片毛利率较高所致；公司商品房销售业务毛利率波动上升，其中2020年毛利率较低，主要系当年销售以尾盘和商铺为主所致；公司服务类业务及工程施工业务毛利率均波动下降。

2023年1-3月，公司实现主营业务收入33.27亿元，较上年同期增长93.63%，主要系销

售煤炭、沥青、发电及建筑材料收入大幅增长所致；综合毛利率为 8.06%。

表 1 公司主营业务收入构成和毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1—3 月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
药材药品销售	15.98	36.40	4.52	15.90	26.39	3.57	18.33	22.96	3.90	5.17	15.55	5.34
销售煤炭、沥青、发电及建筑材料	6.81	15.52	3.29	15.34	25.46	10.04	23.22	29.07	2.20	13.14	39.50	1.62
服务类业务	5.96	13.58	41.79	9.61	15.95	42.45	11.17	13.99	37.11	2.86	8.61	44.29
车辆通行费	5.27	12.02	14.70	6.55	10.88	32.81	5.95	7.45	24.60	1.04	3.14	49.83
工程施工业务	4.18	9.52	19.01	4.37	7.25	20.34	5.44	6.81	17.81	1.90	5.70	11.56
天然气销售及管输业务	--	--	--	3.82	6.34	3.03	7.98	9.99	1.49	2.00	6.00	2.26
商品房销售	1.40	3.20	1.14	0.84	1.40	27.76	3.12	3.91	19.71	4.08	12.26	7.08
其他收入	4.28	9.76	-36.14	3.81	6.33	-58.09	4.65	5.83	-62.95	3.08	9.25	5.69
合计	43.89	100.00	7.91	60.24	100.00	12.22	79.87	100.00	7.02	33.27	100.00	9.03

注：1. 表中部分数据与合计数据略有差异系数据四舍五入所致；2. 公司其他收入主要包括租赁收入、销售化工产品、不良资产处置业务、公交票款和包车以及摊位费收入等

资料来源：公司提供

## 2. 交通基础设施运营及建设

### 公路运营

公司拥有路产质量较高，未来公司计划通过改扩建延长即将到期路产的收费权限。

公司公路运营板块主要由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。公司下辖的已运营的路产有 2 条，分别为甬台温高速公路台州段一期经营性高速公路和院桥至路桥一级公路，主要路段情况见下表，收费权到期日分布于 2023—2025 年。台州高速集团计划通过 4 道改 8 道延长甬台温高速公路台州段一期收费年限。

表 2 截至 2023 年 3 月末公司拥有的主要公路路产情况（单位：亿元、公里）

路产名称	路段名称	投资额	收费里程	收费年限 (年)	收费起止日
甬台温高速公路台州段一期	黄岩院桥至温岭大溪	14.22	16.00	25	1998.01.18-2023.01.17
	临海青岭至黄岩浦西		12.00	25	1999.02.23-2024.02.22
	黄岩浦西至院桥		12.00	25	2000.02.12-2025.02.11
院桥至路桥一级公路	院桥至路桥	2.48	13.00	--	--
合计		16.70	53.00	--	--

注：1. 截至 2023 年 3 月末，台州高速集团对浙江台州甬台温高速公路有限公司持股比例为 19.04%，计入“长期股权投资”并采用权益法核算，但甬台温高速公路台州段一期黄岩院桥至温岭大溪、临海青岭至黄岩浦西、黄岩浦西至院桥的收费权归属于台州高速集团，台州高速集团确认为营业收入；2. 2019 年起，院桥至路桥一级公路通行费收入归入甬台温高速公路，未单独核算通行费收入；3. 黄岩院桥至温岭大溪路段收入已于 2023 年 1 月 17 日到期，但公司在改扩建期间仍可收取通行费收入

资料来源：公司提供

2020—2022 年，甬台温高速公路台州段一期实现的通行费收入分别为 3.03 亿元、4.47 亿元和 3.96 亿元<sup>2</sup>，其中 2021 年较上年增长 47.52%，主要系 2020 年减免通行费所致。同期，

甬台温高速公路台州段一期单公里通行费收入分别为 571.70 万元、843.40 万元和 748.04 万元，路产质量较高。

<sup>2</sup> 2019 年 6 月 30 日，椒江大桥和椒江二桥停止收入，椒江大桥和椒江二桥未偿还的债务由台州市本级政府和椒江区政府分别承

担 55.08% 和 44.92%，公司将椒江大桥和椒江二桥收到的政府补助计入通行费收入。

### 交通基础设施建设

公司承担台州市重点交通基础设施项目建设，其中自营建设的台州市域铁路 S2 线一期工程（以下简称“S2 线项目”）和甬台温高速公路改扩建工程临海青岭至温岭大溪岭段（以下简称“甬台温改扩建项目”）尚需投资规模较大，面临较大的资金支出压力，且自营项目依靠政府性基金收入补亏以及 TOD 土地开发、车票和通行费收入等经营性收入实现资金平衡。

公司交通基础设施建设业务主要由子公司台州交投和台州高速集团负责，主要承担台州市内公路、轨道、机场、铁路等重点交通基础设施项目的投资建设职能，按照台州市人民政府（以下简称“台州市政府”）阶段性建设规划开展。

截至 2023 年 3 月末，台州交投主要在建基础设施项目如表 3 所示，其中 S2 线项目和甬台温改扩建项目为公司自营项目，其余项目建设资金由台州市各级财政提供。

表 3 截至 2023 年 3 月末主要在建基础设施建设项目投资情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资额	已完成投资
台州路桥机场改扩建工程	45.28	28.04
路泽太高架快速路项目	65.35	61.74
甬台温高速至沿海高速三门联络线（上三高速公路东延段）	67.80	13.17
S2 线项目	308.83	5.27
甬台温改扩建项目	168.00	3.06
<b>合计</b>	<b>655.26</b>	<b>112.28</b>

资料来源：公司提供

S2 线项目为自营项目，S2 线项目起于台州市黄岩区北洋镇，途径临海市、椒江区，终于台州湾新区方特乐园，线路全长 66.00 公里。该项目总投资 308.83 亿元，其中资本金占比为 40.00%，由台州市政府以及 S2 线沿线的椒江区、黄岩区、临海市和台州湾新区等区政府按比例分 5 年出资，剩余 60.00%通过申请银行贷款解决。S2 线项目资金总需求，如表 4 所示，由于 S2 线项目运营期收入无法覆盖运营期成本，

台州市政府划定 S2 线沿线站点 1000 米范围内的五大片区作为 S2 线 TOD 项目开发用地。其中片区内土地出让产生的政府性基金收入作为政府运营补亏资金来源，TOD 项目开发收益作为贷款还款来源。

甬台温改扩建项目总投资 168.00 亿元，计划于 2026 年完工，系公司自营项目，建成后依靠通行费收入达成资金平衡。

表 4 S2 线项目资金总需求表（单位：亿元）

序号	项目	金额（亿元）	资金来源
1	资本金	123.53	台州市区政府按比例分 5 年出资
2	贷款本金	185.30	--
3	贷款本息	99.60	--
4 (2+3)	贷款本息合计	284.90	台州交投负责偿还，还款资金来源于 S2 线 TOD 项目开发收益
5	运营收入	158.53	--
6	运营成本	271.96	--

7 (6-5)	运营期补亏	113.44	S2 线 TOD 项目土地出让实现的政府性基金预算收入
8 (1+4+7)	总资金需求	521.87	--

注：1. 项目借款利率按照 4.50% 测算；2. 项目运营收入包括票务收入和非票务收入

整体看，公司自营项目尚需投资规模较大，面临较大的资金支出压力，且公司自营项目依靠政府性基金收入补亏以及 TOD 土地开发、车票和通行费收入等经营性收入实现资金平衡。

公司子公司台州交投作为台州市内跨区域交通基础设施项目的市本级财政出资代表以及台州市参与浙江省跨行政区域交通基础设施项目的市级财政出资代表，与台州市各区/县

/县级市财政出资代表、浙江省其他地级市财政出资代表及社会资本方等合作成立项目公司进行项目投资，台州交投为政府方，其中杭绍台铁路、杭绍台高速公路（台州段）和台州市域铁路 S1 线一期工程采用 PPP 模式，均已纳入财政部 PPP 项目库。台州交投出资资金由政府拨付，公司筹资压力不大。

表 5 截至 2023 年 3 月末台州交投交通基础设施股权投资项目情况（单位：亿元）

项目名称	类型	计划总投资	项目累计投资	公司持有项目公司股权比例	公司需出资	公司已完出资	运营期
杭绍台铁路	铁路	438.00	438.00	10.20%	12.61	12.61	30 年
杭绍台高速公路（台州段）	高速	86.49	86.49	5.05%	0.45	0.45	30 年
S1 线一期工程	市域铁路	228.00	217.80	15.00%	2.54	1.58	26 年
合计	--	752.49	742.29	--	15.60	14.64	--

资料来源：公司提供

截至 2023 年 3 月末，台州交投拟建基础设施项目为杭绍台高速二期、杭绍台高速三期以及高速天台联络线项目，项目概算总投资 383.00 亿元。截至 2023 年 3 月末，上述拟建项目均处于前期研究阶段，项目建设模式、资金及协议安排尚未确定。

### 3. 市政基础设施建设

公司市政基础设施建设在建项目规模大，后续较大一定的资金支出压力。公司自营项目依靠建成后自主运营实现收入，资金平衡情况存在不确定性。

公司市政基础设施建设业务主要由子公司台州城投和台州社发负责。市政基础设施建

设项目分为代建模式、PPP 模式和自营模式。在代建模式下，台州城投负责工程项目的投融资、管理、工程建设组织等工作，委托方主要为台州市卫生局、台州市行政服务中心等。台州城投负责前期融资并垫付项目建设费用，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。台州城投在与委托方签订协议后，再通过招标的方式将工程外包给具有专业资质的施工企业进行建设。同时根据协议约定的总投资获得代建费用，包括项目建设成本和代建收益（一般为 0~6% 不等）。截至 2023 年 3 月末，台州城投主要在建代建项目总投资 52.22 亿元，尚需投资 21.32 亿元。

表 6 截至 2023 年 3 月末主要在建代建市政基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额
台州市公共卫生中心	4.15	2.39
台州市路桥中学学生公寓建设工程	1.10	0.85
台州市殡仪馆	2.57	2.14
台州市社会福利院建设一期工程	3.90	3.07
台州技师学院	8.80	6.11

项目名称	总投资额	已投资额
台州市永宁中学	4.56	3.40
台州市公安局综合业务技术实训基地（一期）	4.72	2.67
台州市消防救援支队执勤战备综合楼	0.69	0.51
台州护士学校迁建项目	5.77	3.14
台州学院师范教育实践实训基地（一期）	1.10	0.67
台州市海洋与渔业综合执法管理服务基地	1.47	0.66
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	1.14
台州学院科技综合楼	3.20	0.90
台州农业科技创新园核心区建设项目	1.97	1.03
市科技馆展教工程（二期）和市“城市大脑”运营中心项目	1.43	0.91
台州市三梅中学迁建工程	4.73	1.31
<b>合计</b>	<b>52.22</b>	<b>30.90</b>

资料来源：公司提供

台州城投通过 PPP 模式开展的市政基础设施项目<sup>3</sup>为现代大道项目，项目总投资 45.61 亿元，台州城投作为政府方和社会资本方合作成立项目公司，台州城投出资款由财政资金拨付，项目建设资金主要来自于项目公司借款。截至 2023 年 3 月末，现代大道项目已完工投入使用。

台州城投在建自营项目主要为台州市国际博览中心、台州市高铁新区基础设施工程和农副产品集配中心项目二期等项目，合计总投资

额为 111.33 亿元，已投资 60.69 亿元，尚需投资规模较大，且资金主要通过公司自筹。浙大台州研究院项目，总投资 25.00 亿元，原计划通过 PPP 模式开展，后转为自营模式，该项目已于 2022 年 11 月完成退库，截至 2023 年 3 月末，该项目已投资 15.06 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司暂无拟建的市政基础设施项目。

表 7 截至 2023 年 3 月末公司主要在建自营项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	资金平衡方式
浙大台州研究院	25.00	15.06	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	20.46	展会运营收益
台州市高铁新区基础设施工程	28.20	18.02	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	7.15	农批市场运营收益、商用物业出售收益
<b>合计</b>	<b>111.33</b>	<b>60.69</b>	--

资料来源：公司提供

#### 4. 药材药品销售业务

公司药材药品销售业务主要集中于台州市，客户以台州市公立医院为主，公司通常给予下游客户一定的付款账期，对资金形成一定的占用。

公司医药销售板块由子公司浙江恩泽医药有限公司（以下简称“恩泽医药”）负责。恩泽

医药成立于 2005 年 2 月，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。

<sup>3</sup> 本节未包含由子公司台州交投负责的交通基础设施建设项目。

截至 2023 年 3 月末，恩泽医药拥有零售药店 6 家。

业务模式方面，恩泽医药从事医药零售和批发，隶属于医药流通行业。恩泽医药从上游厂家采购货物，根据协议日期支付药品药材采购的款项，协议日期一般为 30 天、45 天、60 天不等；批发销售给下游经销商或直接出售给医院、药店等零售终端客户，通过直接配送实现药品销售。恩泽医药的药品主要供应台州市的公立医院，结算方式通常为先货后款，根据销售协议，市级、县级公立医疗机构为收货后 90 天内、乡镇卫生院为收货后 60 天内支付销售款项，恩泽医药给予下游客户一定的付款账期，对资金形成一定的占用。采购价格方面，药品采购价格由上游供货商和恩泽医药商谈决定；恩泽医药销售价格由政府医药采购政策决定，价格受政府指导。

从产品类型看，恩泽医药经营药品共 3900 多种，主要包括奥美拉唑肠溶胶囊、吸入用布地奈德混悬液、甘精胰岛素注射液、丙泊酚乳状注射液等药品。

2022 年，公司药品药材销售业务前五大供应商采购金额为 2.59 亿元，占比为 13.51%，集中度较低，主要供应商包括阿斯利康（无锡）贸易有限公司、浙江海潮医药有限公司和辉瑞制

药有限公司等。同期，公司药品药材销售业务前五大客户销售额为 9.70 亿元，占比为 52.92%，集中度较高，主要客户包括浙江省台州医院、台州恩泽医疗中心（集团）恩泽医院和台浙江省台州医院东院区等。

#### 5. 商品房销售

**公司完工商品房项目已基本销售完毕，在建房地产项目预售情况良好。**

公司房地产项目主要位于台州市内，近年来公司商品房已完工的项目包括天和壹号茗苑、中央山公馆和文鼎苑，分别于 2014 年 12 月、2017 年 3 月和 2019 年 11 月竣工，可售面积合计 44.00 万平方米。中央山公馆项目已协议转让给杭州融鑫恒投资有限公司（现名为融创鑫恒投资集团有限公司），转让款已于 2018 年 11 月全部收回。截至 2023 年 3 月末，天和壹号茗苑项目已销售完毕，文鼎苑项目去化率为 97.64%。公司已完工商品房项目已基本销售完毕。

截至 2023 年 3 月末，公司在建的房地产开发项目主要为玖玺府逸墅、云庐、云禧悦府和云栖望府等商品房项目，计划总投资 64.50 亿元，已投资 42.05 亿元。截至 2023 年 3 月末，上述项目已销售 28.97 亿元，销售及预收情况良好。同期末，公司暂无拟建的房地产项目。

表 8 截至 2023 年 3 月末公司主要在建房地产项目情况（单位：亿元）

项目名称	总投资额	已投资额	资金来源	项目位置	销售金额
玖玺府逸墅	16.80	15.84	自筹	黄岩区	12.05
云庐	3.20	2.79	自筹	椒江区	--
云禧悦府	10.00	7.92	自筹	黄岩区	9.63
云栖望府	11.00	9.47	自筹	椒江区	7.29
云曜芳华	20.00	5.21	自筹	椒江区	--
江城北路以东、东升街以北项目	3.50	0.82	自筹	椒江区	--
<b>合计</b>	<b>64.50</b>	<b>42.05</b>	--	--	<b>28.97</b>

注：上表中云禧悦府和云栖望府的销售金额为预售金额

资料来源：公司提供

#### 6. 金融投资业务

**公司金融投资业务可为公司带来一定的投资收益，但需要关注股权投资带来的公允价值波动风险以及融资租赁业务和债权投资业**

**务带来的坏账损失风险。**

公司金融投资业务由台州金投及其子公司负责。台州金投成立于 2014 年 7 月，截至 2023 年 3 月末注册资本为 60.00 亿元，其业务

主要涵盖投资基金、融资租赁、债券和股权投资等。

### 产业基金投资

台州金投（及下属子公司）作为基金管理人参与投资和管理 2 只母基金，分别为台州市临港产业带母基金有限公司（原名为台州转型升级产业基金，以下简称“临港产业带基金”）和台州市优化升级产业基金（以下简称“优化升级基金”）。

临港产业带基金成立于 2015 年，发起总规模为 20.00 亿元，其中台州金投认缴 12.00 亿元，截至 2023 年 3 月末基金已到位 10.00 亿元，均由台州金投出资。该母基金投资了 5 只子基金，主要包括台州谱润股权投资合伙企业（有限合伙）、台州祥耀股权投资基金合伙企业（有限合伙）和台州禧利股权投资合伙企业（有限合伙）等基金。2022 年，临港产业带基

金实现收入 0.07 亿元，净利润 0.49 亿元。

优化升级基金成立于 2018 年，主要引导资本投向高端制造、智能制造等领域，发起总规模 100.00 亿元，首期募集规模 33.00 亿元，资金来源主要为台州市财政局、台州金投和公司，截至 2023 年 3 月末已实际到位 18.64 亿元，该基金投资的子基金主要为台州凤凰夏木股权投资合伙企业（有限合伙）和台州乾宏股权投资合伙企业（有限合伙）。2022 年，优化升级基金实现收入 820.18 万元，净利润 5664.04 万元。

除母基金以外，台州金投还以自有资金投资其他基金，台州金投不参与管理，以有限合伙人的身份参与，参与投资的主要基金见下表。2020—2022 年，公司作为有限合伙人投资的基金分别实现投资收益-0.25 亿元、2.77 亿元和 2.92 亿元，可为公司带来一定的投资收益。

表 9 截至 2022 年末台州金投参与投资的主要基金情况（单位：亿元）

基金名称	设立时间	基金规模	出资额	主要已投资项目	退出情况
台州产业转型升级股权投资合伙企业（有限合伙）	2015 年 4 月	8.00	3.00	物产中大集团股份有限公司、杭州钢铁股份有限公司定增项目	已退出
台州稳晟股权投资合伙企业（有限合伙）	2015 年 9 月	5.00	2.00	众泰汽车股份有限公司	清算中
台州尚顺汽车产业并购成长投资合伙企业（有限合伙）	2015 年 8 月	2.36	1.00	芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司、上海富驰高科技股份有限公司、浙江银轮机械股份有限公司	清算中
台州国禹君安股权投资合伙企业（有限合伙）	2017 年 8 月	5.00	1.50	浙江丰立智能科技股份有限公司、万邦德制药集团股份有限公司	尚未退出
台州南科创业投资合伙企业（有限合伙）	2018 年 1 月	1.00	0.30	深圳创壹通航科技有限公司	尚未退出
台州新森成长股权投资合伙企业（有限合伙）	2016 年 11 月	5.56	1.50	浙江热刺激激光技术有限公司、中科金审（北京）科技有限公司等	尚未退出
浙股晶际（台州）股权投资合伙企业（有限合伙）	2022 年 9 月	14.53	9.00	浙江水晶光电科技股份有限公司	尚未退出
台州仲达医药创业投资合伙企业（有限合伙）	2022 年 11 月	5.00	2.00	江苏威凯尔医药科技有限公司	尚未退出
杭州深改哲新企业管理合伙企业（有限合伙）	2019 年 12 月	16.02	7.69	浙江水晶光电科技股份有限公司	尚未退出
<b>合计</b>	--	<b>62.47</b>	<b>27.99</b>	--	

资料来源：公司提供

### 融资租赁

公司融资租赁业务主要由子公司台州金投负责，2020—2022 年，台州金投分别实现融资租赁业务收入 1.02 亿元、0.99 亿元和 0.77 亿元，公司融资租赁客户主要为台州市国有公司

及当地龙头企业。截至 2023 年 3 月末，台州金投应收融资租赁款余额为 9.58 亿元，无不良借款，计提减值准备 0.25 亿元，主要应收对象为台州市路桥区滨海污水处理有限公司、台州市客运中心有限公司、浙江台运集团有限公司、台

州市恒立新材料科技有限公司和浙江永宁药业股份有限公司，前五大客户应收融资租赁款净额占比为 37.93%，租赁客户集中度尚可。

### 债权和股权投资

台州金投的债权投资主要是委托贷款以及信托通道类投放业务。截至 2022 年末，台州金投债权投资余额为 8.17 亿元，主要投向为台州市滨海建设发展有限公司（以下简称“滨海建设”）和台州博弈投资有限公司，其中对滨海建设委托贷款系为协助地方政府落地吉利 P319 车型项目及罗佑发动机项目而给予的资金支持。

股权投资方面，截至 2023 年 3 月末，台州金投的金融类股权投资包括台州银行（持股比例为 5.00%，于“长期股权投资”列报，账面价值为 13.75 亿元）、浙商证券（持股比例为 2.93%，于“其他权益工具投资”列报并按照公允价值计量且其变动计入其他综合收益，截至 2023 年 3 月末账面价值为 11.46 亿元）、财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”，持股比例为 2.93%，于“其他权益工具投资”列报并按照公允价值计量且其变动计入其他综合收益，截至 2023 年 3 月末账面价值为 10.38 亿元）。此外，公司还持有民生证券股份有限公司 1.92% 股份和浙江华海药业股份有限公司的股权（截至 2023 年 3 月末持股比例为 2.47%，于交易性金融资产列报）。

### 7. 其他业务

**公司其他业务主要包括天然气销售及管输、贸易业务、工程施工和服务类业务，对公司收入形成补充。**

公司天然气销售及管输业务主要由台州天然气公司运营。台州天然气公司原为公司参股子公司，公司于 2021 年 4 月对台州天然气公司进行增资，增资后公司持有 89.00% 股权，于 2021 年 4 月 1 日起将台州天然气公司纳入合并范围。台州天然气公司拥有台州市椒江区、黄岩区、路桥区和台州湾新区内投资、建设、运营、维护、更新和改造城市燃气高压管网设施（运行压力  $1.6 < P \leq 4.0 \text{MPa}$ ）的特许经营权。台州天

然气公司在建项目为台州市区天然气高压输配工程项目，项目分为四期建设，分别为南线一期、北线一期、南线二期和北线二期，计划建设天然气管道 105 公里，项目总投资 9.60 亿元，截至 2023 年 4 月末，已完成投资 6.71 亿元。同期末，南线一期和北线一期已完工投入运营，实现了椒江区、黄岩区和路桥区三区通气。业务模式方面，台州天然气公司从上游公司购气，转销售给台州市内各天然气销售公司，并按每立方收取定额差价。

公司服务类业务涵盖较广，主要包括旅游服务、酒店服务、中介咨询评估、试验收入、监理收入、物业服务、停车管理服务、资产管理、代建管理、信息集成服务、IC 卡销售及服务、信号设备销售及安装、维修、服务佣金、保理融资、投资管理、工程检测咨询等。2020—2022 年，公司服务类收入持续增长，其中 2021 年较上年增长 61.22%，主要系新划入子公司产生的工程咨询费收入规模较大所致。同期，公司服务类业务毛利率均维持在较高水平，对公司的利润形成有益补充。

公司工程施工业务主要由台州交投和台州城投等子公司负责，具有工程施工建设三级资质，主要通过招投标承接台州内的市政工程施工、交通路面养护和交通工程施工等项目。

公司贸易业务主要由台州市国发商贸有限公司等子公司负责，贸易品种主要包括煤炭、沥青、盾构管片和建筑材料等，通过购销差赚取收益。随着公司贸易规模持续扩大，2020—2022 年，公司贸易业务收入持续增长。

### 8. 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。

## 八、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供的 2020 年和 2021 年度财务报告经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2022 年审计报告经中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2023 年前三季度财务报表未经审计。

2021 年 1 月 1 日起，公司执行新金融工具准则、新收入准则和新租赁准则。本报告 2020 年财务数据采用 2021 年期初调整数。

合并范围方面，2020 年，公司合并范围增加 19 家子公司，其中无偿划入 11 家，对外收购 2 家，投资设立 6 家；减少 6 家，其中注销 5 家，吸收合并 1 家。2021 年，公司合并范围增加 15 家子公司，其中新设立子公司 10 家，购买股权 1 家，通过增资取得控制权 2 家，无偿划入子公司 2 家；减少子公司 7 家，其中转让子公司股权 1 家，清算 1 家，注销 2 家，股

权划出 3 家。2022 年，公司合并范围增加 33 家子公司，其中对外收购 3 家、投资设立 30 家；减少 9 家子公司，注销子公司 3 家，清算子公司 2 家，无偿划出股权 3 家，1 家子公司因其他股东增资而不再纳入合并范围。2023 年 1—3 月，公司合并范围增加 5 家，均为新设子公司；减少 1 家，为注销的子公司。截至 2023 年末 3 月末，公司纳入合并范围的一级子公司共 14 家。公司合并范围变化涉及的子公司数量较多但规模较小，公司财务数据的可比性较强。

### 2. 资产质量

**公司资产规模持续增长，车辆通行费业务和天然气销售及管输业务等业务形成的经营性资产较为优质，同时公司持有台州银行、财通证券和浙商证券等优质金融股权，可获得一定的投资收益，整体资产质量较高。**

2020—2022 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 12.96%，资产结构较为均衡。

表 10 公司资产主要构成（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
<b>流动资产</b>	<b>438.32</b>	<b>56.18</b>	<b>465.05</b>	<b>54.53</b>	<b>541.46</b>	<b>54.38</b>	<b>555.14</b>	<b>54.69</b>
货币资金	91.17	11.68	92.88	10.89	103.71	10.42	109.70	10.81
其他应收款	32.67	4.19	40.03	4.69	49.27	4.95	54.95	5.41
存货	226.35	29.01	265.66	31.15	305.14	30.65	311.01	30.64
其他流动资产	41.79	5.36	34.97	4.10	37.63	3.78	32.95	3.25
<b>非流动资产</b>	<b>341.91</b>	<b>43.82</b>	<b>387.74</b>	<b>45.47</b>	<b>454.15</b>	<b>45.62</b>	<b>459.89</b>	<b>45.31</b>
可供出售的金融资产	77.09	9.88	--	--	--	--	--	--
其他权益工具投资	--	--	85.30	10.00	74.44	7.48	78.33	7.72
长期股权投资	79.83	10.23	68.41	8.02	106.29	10.68	110.49	10.89
固定资产	46.70	5.99	53.18	6.24	50.89	5.11	47.92	4.72
在建工程	90.83	11.64	86.54	10.15	112.10	11.26	119.80	11.80
<b>资产总额</b>	<b>780.23</b>	<b>100.00</b>	<b>852.78</b>	<b>100.00</b>	<b>995.60</b>	<b>100.00</b>	<b>1015.04</b>	<b>100.00</b>

数据来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长 11.14%。

2020—2022 年末，公司货币资金持续增长，年均复合增长 6.66%。截至 2022 年末，公司受限货币资金 1.48 亿元，主要为质押的定期存单

和银行承兑汇票保证金，受限比例为 1.43%。

2020—2022 年末，公司其他应收款持续增长，年均复合增长 22.80%。截至 2022 年末，公司其他应收款较上年末增长 23.08%，主要系公司与台州国际博览中心有限公司的暂借款和与

浙江台信资产管理有限公司的借款增长所致。截至 2022 年末，公司其他应收款前五名欠款方欠款余额合计 26.78 亿元，占比为 53.82%。同期末，公司其他应收款累计计提坏账准备 1.20 亿元，计提比例为 2.92%，账期主要以 1 年以内和 1 至 2 年为主。

表 11 截至 2022 年末公司其他应收款前五名情况  
(单位: 亿元)

公司名称	余额	占比 (%)	款项性质
台州国际博览中心有限公司	8.97	18.03	暂借款
浙江台信资产管理有限公司	5.21	10.47	借款及利息
台州市财政局	4.65	9.35	往来款
台州市立医院	4.00	8.04	代垫迁建款
台州循环经济发展有限公司	3.95	7.93	借款、利息保证金等
合计	26.78	53.82	--

资料来源: 公司审计报告

2020—2022 年末，公司存货持续增长，年均复合增长 16.11%。截至 2022 年末，公司存货较上年末增长 14.86%。公司存货主要由市政基础设施项目投入、储备土地、商品房开发成本和库存商品构成，累计计提跌价准备 0.11 亿元。

2020—2022 年末，公司其他流动资产波动下降，年均复合下降 5.10%。截至 2022 年末，公司其他流动资产较上年末增长 7.61%，主要由公司购买的理财产品（占 55.47%）和不良资产包<sup>4</sup>（占 35.40%）构成。

2020—2022 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 15.25%。

2021 年，公司执行新金融工具准则，将可供出售的金融资产调整至其他权益工具投资核算。截至 2022 年末，公司其他权益工具投资主要由公司持有的财通证券、浙商证券、金台铁路有限责任公司（以下简称“金台铁路公司”）和杭绍台铁路有限公司等公司股权构成。2022 年，公司其他权益工具投资实现股利收入 0.58 亿元，计入投资收益。

2020—2022 年末，公司长期股权投资波动增长，年均复合增长 15.39%，其中 2021 年较年初下降 14.31%，主要系公司对金台铁路公司丧失重大影响，将对金台铁路公司的投资转入其他权益工具投资核算所致；2022 年较上年末增长 55.38%，主要系公司对浙股晶际（台州）股权投资合伙企业（有限合伙）和对台州绿理置业有限公司等公司增资以及公司将台州循环经济发展有限公司（以下简称“台州循环公司”）的投资由其他权益工具投资转入长期股权投资综合所致。2022 年，公司长期股权投资实现投资收益 6.01 亿元，主要来自于台州银行等公司。

2020—2022 年末，公司固定资产波动增长，年均复合增长 4.39%。截至 2022 年末，公司固定资产较上年末下降 4.31%。公司固定资产主要由房屋及公路构成，累计计提折旧 37.96 亿元；固定资产成新率 57.21%，成新率一般。

2020—2022 年末，公司在建工程波动增长，年均复合增长 11.09%，主要由路泽太高架快速路、台州路桥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）等项目投入构成。

截至 2023 年 3 月末，公司合并资产总额较上年末增长 1.95%，资产结构较上年末变化不大。

截至 2023 年 3 月末，公司受限资产 19.93 亿元，受限比率为 1.96%，主要包括受限的存货 8.39 亿元、货币资金 1.33 亿元、固定资产 6.54 亿元和无形资产 3.28 亿元。

### 3. 资本结构

**受益于政府持续注入资金和资产以及公司留存利润，2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，但稳定性一般。**

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 5.15%，主要系政府注入资金和资产以及公司留存利润所致。截至 2022 年末，公司所有者权益 358.10 亿元，较上年末增长

<sup>4</sup> 公司不良资产包主要为台州市资产管理有限公司作为配资方和浙江省浙商资产管理有限公司等不良资产管理公司合作出资收购的不良资产包，由合作方负责债务催缴的具体事宜，公司不良资

产包的投资期限一般为 2 年，最长不超过 3 年。公司通过抵押物处置、催缴以及转让不良资产等方式获取收益。

10.17%。公司所有者权益中实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益分别占 8.38%、56.72%、14.86%和 16.85%，公司所有者权益稳定性一般。

2020—2022 年末，公司实收资本均为 30.00 亿元，未发生变化。同期末，公司资本公积持续增长，年均复合增长 3.45%，主要系政府持续注入资金和资产所致。

2020—2022 年末，公司其他综合收益持续下降，年均复合下降 28.78%，其中 2022 年较上年末下降 39.62%，主要系公司持有的其他权益工具投资公允价值减少 7.71 亿元所致。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益较上年末下降 2.47%，主要系资本公积下降所致。同

期末，公司资本公积较上年末下降 2.55%，主要系台州金投 2022 年 12 月通过台州五城产业发展有限公司（以下简称“五城产业”）第一次收购浙江仙通橡塑股份有限公司（以下简称“浙江仙通”，股票代码：603239.SH）并达到了控制，确认了商誉，2023 年 1 月五城产业第二次收购浙江仙通，第二次收购浙江仙通的收购成本与所占浙江仙通可辨认净资产公允价值之间的差额，调减了资本公积所致。

**公司债务规模持续增长，以长期债务为主，债务负担适中，债券融资占比较高。**

2020—2022 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 18.19% 公司负债结构相对均衡。

表 12 公司负债主要构成（单位：亿元）

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
<b>流动负债</b>	<b>180.17</b>	<b>39.48</b>	<b>204.19</b>	<b>38.69</b>	<b>288.37</b>	<b>45.23</b>	<b>282.41</b>	<b>42.42</b>
短期借款	29.18	6.39	18.78	3.56	43.55	6.83	47.54	7.14
其他应付款	87.22	19.11	101.68	19.27	120.90	18.96	131.90	19.81
其他流动负债	5.00	1.10	6.41	1.21	0.84	0.13	0.25	0.04
一年内到期的非流动负债	29.44	6.45	39.55	7.49	81.73	12.82	68.48	10.29
<b>非流动负债</b>	<b>276.17</b>	<b>60.52</b>	<b>323.56</b>	<b>61.31</b>	<b>349.14</b>	<b>54.77</b>	<b>383.36</b>	<b>57.58</b>
长期借款	50.56	11.08	48.11	9.12	65.82	10.32	78.42	11.78
长期应付款	72.44	15.87	83.42	15.81	86.90	13.63	87.84	13.19
应付债券	142.93	31.32	180.81	34.26	163.89	25.71	184.31	27.68
<b>负债总额</b>	<b>456.34</b>	<b>100.00</b>	<b>527.75</b>	<b>100.00</b>	<b>637.51</b>	<b>100.00</b>	<b>665.77</b>	<b>100.00</b>

注：其他应付款包括应付股利和应付利息

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 26.51%。

2020—2022 年末，公司短期借款波动增长，年均复合增长 22.17%。截至 2022 年末，公司短期借款较上年末增长 131.90%，主要由信用借款（占 55.34%）和保证借款（占 44.15%）构成。

2020—2022 年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长 17.74%。截至 2022 年末，公司其他应付款主要由往来款、拨入项目资金和押金保证金构成。

2020—2022 年末，公司其他流动负债波动下降，年均复合下降 59.07%，主要由台州金投

发行的超短期融资券构成。本报告已将其他流动负债中计息部分纳入债务核算。

2020—2022 年末，公司一年内到期的非流动负债持续增长，年均复合增长 66.61%。截至 2022 年末，公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款 9.78 亿元、一年内到期的应付债券 66.46 亿元和一年内到期长期应付款 0.62 亿元构成。

2020—2022 年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长 12.44%。

2020—2022 年末，公司长期借款波动增长，年均复合增长 14.09%。截至 2022 年末，公司长

期借款主要由信用借款（占 37.91%）、保证借款（占 42.11%）和质押借款（占 5.70%）构成。

2020—2022 年末，公司应付债券波动增长，年均复合增长 7.08%。截至 2022 年末，公司应付债券较上年末下降 9.36%，主要系公司将一年内到期部分转入一年内到期的非流动负债科目核算所致。

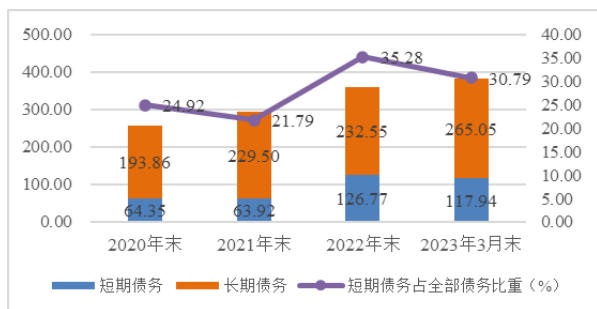
2020—2022 年末，公司长期应付款持续增长，年均复合增长 9.53%。公司长期应付款主要由政府拨付的项目资金、国债资金、土地储备专项债券资金和融资租赁款构成。本报告已将公司长期应付款中计息部分纳入债务核算。

2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，

年均复合增长 17.97%。2020—2022 年末，公司资产负债率和全部债务资本化比率均持续上升，长期债务资本化比率波动上升。

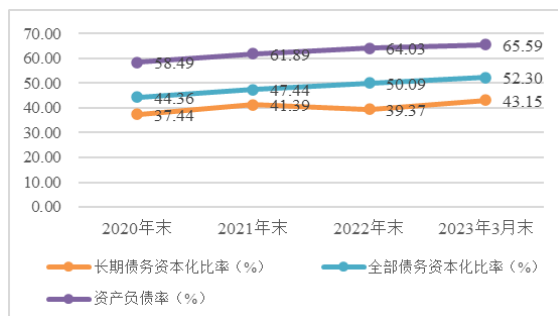
截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 4.43%，主要系公司债券融资规模增长所致。同期末，公司全部债务 382.99 亿元，较上年末增长 6.59%，其中债券融资占 64.19%、银行借款占 35.50%、融资租赁占 0.31%。从债务指标来看，截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较上年末有所提升，公司整体债务负担适中。

图 1 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整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从债务期限分布看，截至 2023 年 3 月末，公司全部有息债务于 1 年内到期 117.94 亿元，1~2 年到期 75.72 亿元，2~3 年到期 64.41 亿元其余为 3 年以后到期。

#### 4. 盈利能力

公司营业总收入持续增长，政府补助和投资收益对公司利润总额贡献大，盈利能力一般。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 33.34%，营业成本同趋势变动，年均复合增长 35.48%，营业成本增速快于营业总收入，营业利润率波动下降。

表 13 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业总收入	45.68	62.90	81.23	33.49

营业成本	40.72	53.65	74.73	30.39
期间费用	10.95	12.89	18.03	3.67
其中：管理费用	4.96	7.17	7.70	2.06
财务费用	5.46	4.97	9.26	1.01
投资收益	6.31	5.96	8.64	0.58
其他收益	4.12	4.72	6.51	1.40
利润总额	3.83	3.45	3.29	1.06
营业利润率 (%)	10.06	14.04	7.29	8.65
总资本收益率 (%)	1.92	1.90	1.42	--
净资产收益率 (%)	0.31	0.68	0.32	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2020—2022 年，公司期间费用持续增长，主要系管理费用和财务费用增长所致。同期，公司期间费用占营业总收入的比重分别为 23.98%、20.49%和 22.20%，公司费用控制能力有待提升。

2020—2022 年，公司其他收益持续增长，主要为政府拨付的财政补贴。同期，公司投资收

益主要为公司持有台州银行、甬台温高速以及投资基金产生的收益。同期，公司其他收益和投资收益合计占利润总额的 272.21%、309.82%和 461.14%，对公司利润总额贡献大。

2020—2022 年，公司总资本收益率持续下降，净资产收益率波动上升。公司整体盈利能力一般。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 33.49 亿元，较上年同期增长 96.12%，主要系销售煤炭、沥青、发电及建筑材料收入大幅增长所致；同期，公司实现利润总额 1.06 亿元。

## 5. 现金流

受主营业务支出、交通和市政基础设施项目以及基金、股权投资规模大影响，公司经营和投资现金持续净流出。考虑到公司在建及拟建项目尚需投资规模大，未来仍将面临较大的外部融资需求。

表 14 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	123.10	147.11	194.22	74.69
经营活动现金流出小计	123.74	148.10	198.08	75.71
经营活动现金流量净额	-0.64	-0.99	-3.86	-1.03
投资活动现金流入小计	53.00	59.52	40.72	6.27
投资活动现金流出小计	116.88	90.28	112.78	25.59
投资活动现金流量净额	-63.88	-30.76	-72.06	-19.32
筹资活动现金流入小计	218.02	180.20	207.61	52.86
筹资活动现金流出小计	141.07	145.83	122.55	26.50
筹资活动现金流量净额	76.95	34.37	85.06	26.36
现金收入比（%）	118.90	119.13	135.93	98.74

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营现金流入量持续增长，主要为营业务回款、收到的政府补助资金和往来款等。同期，公司经营现金流出量持续增长，主要为营业务支出、往来款、收购不良资产包支出的资金、支付的押金和保证金等。2020—2022 年，公司经营现金持续净流出。同期，公司收现质量

持续提高。

从投资活动来看，2020—2022 年，公司投资活动现金流入量波动下降，主要为公司收回投资、借款及利息和赎回理财产品收到的现金。同期，投资活动现金流出波动下降，主要为台州路桥机场改扩建工程和路泽太高架快速路等交通和市政基础设施项目、产业基金和股权投资、发放委托贷款和购买理财产品支付的现金。2020—2022 年，受公司交通和市政基础设施、股权投资和产业基金投资规模大影响，公司投资活动现金持续净流出，且流出规模大。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要为银行借款、财政拨款和债券发行收到的资金。2020—2022 年，公司筹资活动现金流入量波动下降。同期，公司筹资活动现金流出额波动下降，主要为公司偿还债务的现金支出。2020—2022 年，公司筹资活动现金持续净流入。

2023 年 1—3 月，公司经营现金净流出；受交通基础设施投资和对外投资规模较大影响，公司投资活动现金保持净流出；筹资活动现金净流入。

## 6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现强，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。

表 15 公司偿债指标

项目	项目	2020 年 (末)	2021 年 (末)	2022 年 (末)	2023 年 3 月 (末)
短期偿债指标	流动比率（%）	243.28	227.75	187.77	196.57
	速动比率（%）	117.65	97.65	81.95	86.45
	现金短期债务比（倍）	1.54	1.53	0.88	1.00
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	19.55	19.14	21.24	--
	全部债务/EBITDA（倍）	13.21	15.33	16.92	--
	EBITDA 利息倍数（倍）	1.42	1.27	1.64	--

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从短期偿债指标表现来看，2020—2022 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比

均持续下降。截至 2023 年 3 月末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比均较上年末有所提升。若剔除公司受限货币资金，截至 2023 年 3 月末，公司现金短期债务比为 0.92 倍。整体看，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标表现来看，2020—2022 年，公司 EBITDA 波动增长。同期，公司全部债务/EBITDA 持续提升，EBITDA 利息倍数波动提升，公司长期偿债指标表现较强。

截至 2022 年末，公司共计获得银行授信额度 398.56 亿元，尚未使用额度 279.47 亿元，间接融资渠道畅通。

截至 2022 年末，公司对外担保余额 36.86 亿元，担保比率为 10.55%，被担保对象主要为国有企业，或有负债风险可控。

表 16 截至 2022 年末公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保人	担保金额
浙江省融资担保有限公司	8800.00
浙江省天台县国有资产经营有限公司	123000.00
台州市黄岩区国有资产经营集团有限公司	72000.00
台州市椒江区国有资本运营集团有限公司	90000.00
台州水务	45900.00
台州开投蓝城投资开发有限公司	16200.00
江苏盛华工程监理咨询有限公司	323.60
浙江台信资产管理有限公司	11968.00
台州爱巴士校车运营有限公司	430.00
<b>合计</b>	<b>368621.60</b>

资料来源: 公司提供

截至 2023 年 6 月 7 日，公司本部无金额超过 500 万元的重大未决诉讼。

## 7. 公司本部财务分析

**公司业务主要由子公司负责，资产及债务主要集中在下属子公司。公司本部债务负担较轻，短期偿债指标表现强。**

截至 2022 年末，公司本部资产总额 198.91 亿元（占合并口径的 19.98%），所有者权益 168.56 亿元（占合并口径的 47.07%），负债总额

30.35 亿元（占合并口径的 4.76%）。2022 年，公司本部无营业总收入，利润总额 0.52 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司本部资产占合并口径的 20.78%，公司本部所有者权益占合并口径的 48.19%。同期，公司本部全部债务为 42.60 亿元（占合并口径的 11.12%），全部债务资本化比例为 20.20%，债务负担较轻，公司本部短期债务为 7.60 亿元，现金短期债务比为 2.01 倍，短期偿债指标表现强。

## 九、外部支持

### 1. 支持能力

2020—2022 年，台州市经济持续发展，为中国重要工业生产出口基地之一，民营经济发达。截至 2022 年末，台州市政府债务余额为 1605.82 亿元，政府债务率为 89.13%。台州市政府支持能力非常强。

### 2. 支持可能性

公司是台州市级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，获得政府支持的可能性非常大。台州市国资委为公司实际控制人。近年来，在股权划转、资产和资金注入、项目专项资金拨付和财政补贴等方面可获得有力的外部支持。

#### (1) 股权划转

2020 年，根据《台州市财政局关于台州市交通勘察设计院(以下简称“台州交通勘察院”)等 7 家事业单位资产处理和国有股权设置方案等系列文件》(台财资发〔2020〕10 号、11 号、14 号、15 号、16 号和 19 号)，台州市财政局将台州交通勘察院等 7 家事业单位改制为公司后的 100.00%股权划入公司，共增加资本公积 1.25 亿元。同期，省财务公司将其持有的台州国投 10.00%股权无偿划转至公司，增加公司资本公积 1.52 亿元。

2021 年，台州市财政局将台州市城乡规划设计研究院有限公司 100.00%股权无偿划转至公司，增加资本公积 1.07 亿元。

### (2) 资产注入

2020年,台州社发无偿取得台州市图书馆、台州市科技馆、台州市青少年妇女儿童活动中心资产、台州市博物馆和规划展示馆等资产价值共计4.41亿元,计入资本公积。

2021年,台州市财政局向公司及子公司合计注入资产0.95亿元,主要为海门老港区江堤、一号码头(含附属设备)和规划道路等资产。

2022年,台州市政府向台州社发注入台州大道以东、东海大道以南土地,增加资本公积2.49亿元。

### (3) 资金注入

2020年,台州金投收到政府拨款5.00亿元,计入资本公积。同期,台州交通收到政府拨付的杭绍台高铁项目资本金1.89亿元,计入资本公积;公司收到台州市国资委返还的国有资本经营收益0.52亿元,计入资本公积。

2021年,台州社发收到政府拨付的化债资金0.77亿元,计入资本公积。台州院路公路建设开发有限公司收到政府拨付的化债资金1.14亿元,计入资本公积。

2022年,公司收到政府拨付的项目专项资金9.31亿元,主要用于三门联络线和优化升级基金出资,计入资本公积。同期,台州市土地储备中心核减台州社发土地储备专项债券7.21亿元,计入资本公积。

### (4) 项目专项资金拨付

2020年,公司收到政府拨付的项目专项资金4.50亿元,用于台州机场改扩建工程和路泽太工程,计入专项应付款。

2021年,公司收到政府拨付的项目专项资金18.89亿元,主要用于三门联络线和台州机场改扩建等项目,计入专项应付款。

2022年,公司收到政府拨付的项目专项资金9.68亿元,主要用于三门联络线和台州机场改扩建等项目,计入专项应付款。

### (5) 财政补贴

2020—2022年,公司收到各类财政补贴合计分别为4.12亿元、4.72亿元和6.51亿元,计入其他收益。2023年1—3月,公司其他收益为

1.40亿元。

## 十、本次债券偿还能力分析

本期中期票据募集资金拟用于偿还公司存量债务,其发行对公司当前债务规模和结构影响小。

1. 本次中期票据的发行对公司债务的影响  
公司本次中期票据发行规模为不超过5.00亿元(含),以发行规模为5.00亿元计算,分别占公司2023年3月末长期债务和全部债务的1.89%和1.31%,对公司债务规模和结构影响小。

以2023年3月末财务数据为基础,本次中期票据发行后,在其他因素不变的情况下,公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由65.59%、52.30%和43.15%上升至65.76%、52.63%和43.60%。考虑到本期中期票据募集资金拟用于偿还公司本部存量债务,公司实际债务负担将低于预测值。

### 2. 本次中期票据偿还能力分析

以发行额度5.00亿元进行测算,本次中期票据发行后,截至2023年3月末,公司发行后长期债务为270.05亿元,2022年公司经营活动现金流入量、经营活动现金流净额和EBITDA对发行后长期债务的保障情况如下表所示。

表 17 本次中期票据偿还能力测算

项目	指标值
发行后长期债务(亿元)	270.05
经营现金流入/发行后长期债务(倍)	0.72
经营现金/发行后长期债务(倍)	-0.01
发行后长期债务/EBITDA(倍)	12.71

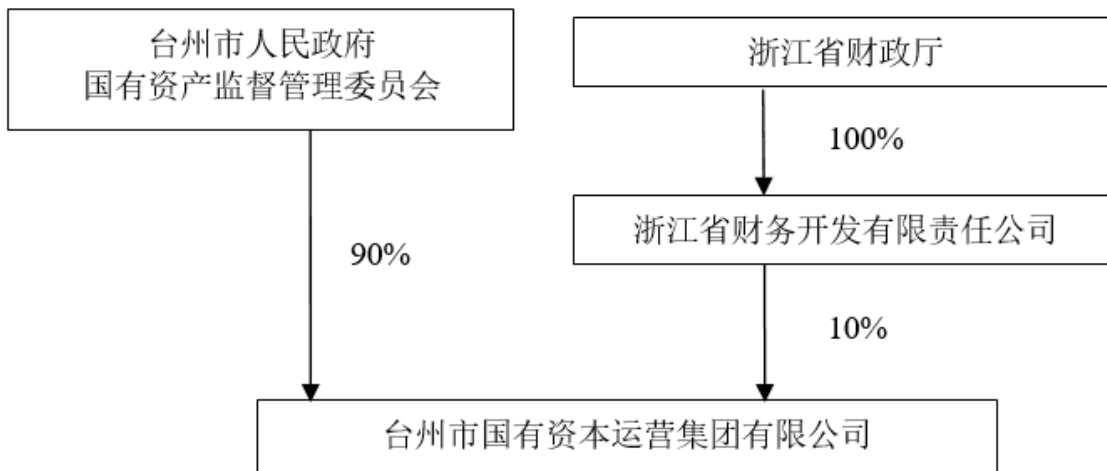
注:1. 经营现金指经营活动现金流量净额;2. 发行后长期债务为将本次债券发行额度计入2023年3月末长期债务后测算的长期债务总额

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

## 十一、结论

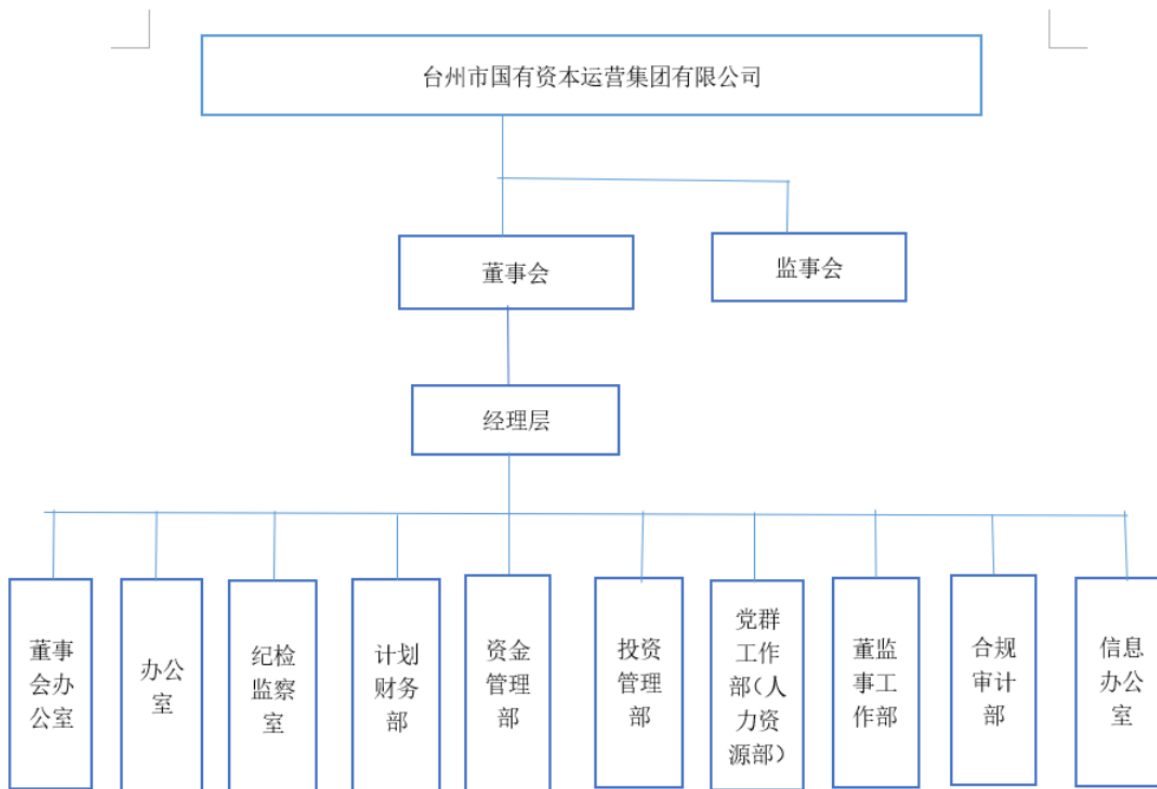
基于对公司经营风险、财务风险、政府支持及债项条款等方面的综合分析评估,联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA,本期中期票据信用等级为AAA,评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年 3 月末）



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2023 年 3 月末）

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

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	99.39	97.84	111.15	117.50
资产总额 (亿元)	780.23	852.78	995.60	1015.04
所有者权益 (亿元)	323.89	325.04	358.10	349.27
短期债务 (亿元)	64.35	63.92	126.77	117.94
长期债务 (亿元)	193.86	229.50	232.55	265.05
全部债务 (亿元)	258.21	293.42	359.32	382.99
营业总收入 (亿元)	45.68	62.90	81.23	33.49
利润总额 (亿元)	3.83	3.45	3.29	1.06
EBITDA (亿元)	19.55	19.14	21.24	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.64	-0.99	-3.86	-1.03
<b>财务指标</b>				
现金收入比 (%)	118.90	119.13	135.93	98.74
营业利润率 (%)	10.06	14.04	7.29	8.65
总资本收益率 (%)	1.92	1.90	1.42	--
净资产收益率 (%)	0.31	0.68	0.32	--
长期债务资本化比率 (%)	37.44	41.39	39.37	43.15
全部债务资本化比率 (%)	44.36	47.44	50.09	52.30
资产负债率 (%)	58.49	61.89	64.03	65.59
流动比率 (%)	243.28	227.75	187.77	196.57
速动比率 (%)	117.65	97.65	81.95	86.45
经营现金流动负债比 (%)	-0.36	-0.49	-1.34	--
现金短期债务比 (倍)	1.54	1.53	0.88	1.00
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.42	1.27	1.64	--
全部债务/EBITDA (倍)	13.21	15.33	16.92	--

注: 1. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 本报告已将公司合并口径中其他流动负债和长期应付款中计息部分纳入全部债务核算; 3. 2023 年一季度财务数据未经审计, 相关财务指标未年化

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (本部口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产 (亿元)	3.97	9.81	2.70	15.25
资产总额 (亿元)	186.36	197.65	198.91	210.93
所有者权益 (亿元)	166.04	167.22	168.56	168.31
短期债务 (亿元)	0.00	5.41	5.32	7.60
长期债务 (亿元)	20.00	25.00	25.00	35.00
全部债务 (亿元)	20.00	30.41	30.32	42.60
营业总收入 (亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额 (亿元)	-1.02	1.09	0.52	-0.25
EBITDA (亿元)	/	/	/	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.14	-0.12	-0.04	-0.04
<b>财务指标</b>				
现金收入比 (%)	/	/	/	/
营业利润率 (%)	/	/	/	/
总资本收益率 (%)	/	/	/	--
净资产收益率 (%)	-0.62	0.65	0.31	--
长期债务资本化比率 (%)	10.75	13.01	12.92	17.21
全部债务资本化比率 (%)	10.75	15.39	15.24	20.20
资产负债率 (%)	10.90	15.39	15.26	20.20
流动比率 (%)	2662.84	296.96	188.48	296.10
速动比率 (%)	2662.84	296.96	188.48	296.10
经营现金流动负债比 (%)	-42.62	-2.28	-0.84	--
现金短期债务比 (倍)	/	1.81	0.51	2.01
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/	--
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/	--

注: 1. 本报告中, 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 2023 年一季度财务数据未经审计, 相关财务指标未年化; 3. 部分数据未获取或无意义, 以“/”表示。

资料来源: 联合资信根据公司本部财务数据整理

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

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

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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

## 联合资信评估股份有限公司关于 台州市国有资本运营集团有限公司 2023 年度第一期中期 票据的跟踪评级安排

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

台州市国有资本运营集团有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

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

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

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