

信用评级公告

联合〔2023〕4568号

联合资信评估股份有限公司通过对郑州交通建设投资有限公司主体长期信用状况进行综合分析和评估，确定郑州交通建设投资有限公司主体长期信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月三十日

郑州交通建设投资有限公司

2023年主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 6 月 30 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已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	1
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F4	现金流	资产质量	4
			盈利能力	7
			现金流量	3
		资本结构		1
		偿债能力		4
		指示评级		
个体调整因素			--	
个体信用等级			a ⁺	
外部支持调整因素：政府支持			+5	
评级结果			AA ⁺	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

郑州交通建设投资有限公司（以下简称“公司”）是郑州市交通基础设施投融资建设和运营主体。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的评级反映了公司外部发展环境良好，业务具有较强区域专营优势，并持续获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到，公司交通基础设施项目建设资金平衡及未来业务开展模式存在不确定性、在建自营项目投资规模较大，未来收益有待关注、盈利指标表现很差及资产流动性弱等因素可能对其信用水平产生的不利影响。

未来，公司将继续围绕郑州市交通基础设施投资开展业务，并不断拓展其他衍生项目，随着郑州市交通基础设施投资的持续推进，公司经营状况有望保持稳定。

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

优势

- 外部发展环境良好。**2020—2022 年，郑州市地区生产总值持续增长，分别为 12003.0 亿元、12691.0 亿元和 12934.7 亿元，按可比价计算，分别同比增长 3.0%、4.7%和 1.0%。为公司发展提供了良好的外部环境。
- 业务具有较强区域专营优势。**公司职能定位为郑州市交通基础设施投融资建设和运营主体，业务具有较强区域专营优势。
- 持续获得有力的外部支持。**公司自成立以来在股权划拨、资产注入、债务置换和财政补贴等方面持续获得有力的外部支持。2020—2022 年，公司分别获得财政补贴资金 0.95 亿元、0.05 亿元和 0.18 亿元，计入“其他收益”

关注

- 交通基础设施项目平衡方式存在不确定性。**公司承担的道路等交通基础设施项目建设形成的历史投入回收情况及未来业务开展模式存在不确定性。
- 在建自营项目投资规模较大，未来收益有待关注。**截至 2022 年底，公司在建自营项目总投资额合计 82.50 亿元，尚需投资 58.61 亿元，规模较大，未来项目收益及资金平衡情况有待关注。

同业比较（2022 年数据）：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺	AA ⁺
地区	河南省 郑州市	河南省 郑州市	河南省 郑州市	河南省 周口市
GDP（亿元）	12934.70	12934.70	12934.70	3616.99
一般公共预算收入（亿元）	1130.00	1130.00	1130.00	177.00
资产总额（亿元）	343.91	178.75	503.93	819.28
所有者权益（亿元）	174.57	93.31	190.30	416.76
营业总收入（亿元）	15.54	8.93	8.38	77.00
营业利润率（%）	21.98	17.46	3.61	6.96
利润总额（亿元）	-0.11	0.49	0.89	5.11
资产负债率（%）	49.24	47.80	62.24	49.13

注：公司 1 为郑州公共住宅建设投资有限公司，公司 2 为郑州城建集团投资有限公司，公司 3 为周口市城建投资发展有限公司

资料来源：联合资信根据公开资料整理

分析师：高志杰 符 蓉

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

3. 公司各盈利指标表现很差。公司业务以交通基础设施投融资建设和运营为主，受行业特点影响，2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 0.44%和-0.15%，盈利指标表现很差。

4. 资产流动性弱。公司资产中公益性公路资产占比较高，未来资金平衡方式不明确，且部分交通基础设施项目结转模式待定，公司资产流动性弱。

主要财务数据：

合并口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产（亿元）	20.88	26.02	9.27
资产总额（亿元）	343.34	353.23	343.91
所有者权益（亿元）	174.85	174.75	174.57
短期债务（亿元）	5.08	15.98	11.77
长期债务（亿元）	68.84	80.52	77.20
全部债务（亿元）	73.92	96.50	88.98
营业总收入（亿元）	12.24	17.09	15.54
利润总额（亿元）	-0.64	0.02	-0.11
EBITDA（亿元）	2.86	2.80	3.03
经营性净现金流（亿元）	-2.67	-11.63	-4.26
营业利润率（%）	19.96	20.81	21.98
净资产收益率（%）	-0.47	-0.10	-0.15
资产负债率（%）	49.07	50.53	49.24
全部债务资本化比率（%）	29.71	35.58	33.76
流动比率（%）	57.30	137.19	132.30
经营现金流动负债比（%）	-2.83	-13.08	-5.10
现金短期债务比（倍）	4.11	1.63	0.79
EBITDA 利息倍数（倍）	1.00	0.81	0.75
全部债务/EBITDA（倍）	25.87	34.48	29.34
公司本部			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额（亿元）	291.53	295.93	293.11
所有者权益（亿元）	174.25	174.88	175.33
全部债务（亿元）	41.38	61.34	56.19
营业总收入（亿元）	2.37	1.87	5.63
利润总额（亿元）	0.68	0.84	0.50
资产负债率（%）	40.23	40.91	40.18
全部债务资本化比率（%）	19.19	25.97	24.27
流动比率（%）	65.77	147.35	149.01
经营现金流动负债比（%）	-16.37	-11.78	-14.75

注：1.2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2.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；3.本报告合并口径已将长期应付款中有息部分调整至长期债务中核算

资料来源：根据公司审计报告及公司提供资料整理

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
AA ⁺	稳定	2022/09/21	张雪婷 高志杰	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	--
AA ⁺	稳定	2013/05/29	高景楠 田 甜	城投债评级方法及风险点简介（2010 年）	阅读原文

注：1. 上述评级方法/模型、历史评级项目的评级报告通过链接可查阅；2. 2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号；3. “--” 代表该评级报告未公开披露

声 明

一、本报告版权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“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郑州交通建设投资有限公司（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、该公司信用等级自 2023 年 6 月 30 日至 2024 年 6 月 29 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

郑州交通建设投资有限公司

2023 年主体长期信用评级报告

一、主体概况

郑州交通建设投资有限公司（以下简称“公司”）成立于 2007 年，根据郑州市人民政府下发的《关于成立郑州交通建设投资有限公司的通知》（郑政文〔2007〕314 号）批准，由郑州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“郑州市国资委”）出资设立，初始注册资本 0.50 亿元。2008 年 5 月 6 日，郑州市国资委对公司增加注册资本 0.50 亿元。2013 年，根据郑国资〔2013〕275 号文，郑州市国资委将其持有的公司 100.00% 股权无偿划转至郑州发展投资集团有限公司（以下简称“郑州发投”），郑州发投全资股东为郑州市财政局，公司实际控制人变更为郑州市财政局。截至 2022 年底，公司注册资本及实收资本均为 1.00 亿元，郑州发投为公司唯一股东，郑州市财政局为公司实际控制人。

公司经营范围：对道路、桥梁工程的投资及管理；道路、桥梁工程总承包；道路、桥梁工程维护及养护；对运输场站和物流设施的投资及管理；对城市基础设施及通信管线的投资及管理；国内广告的设计、制作、代理、发布。（以上范围法律、法规规定应经审批方可经营的项目除外）。

截至 2022 年底，公司本部内设 14 个职能部门，包括综合事务部、计划投资部、工程管理部、财务资产部、融资部、经营管理部和法律事务部等；公司拥有纳入合并范围的一级子公司 14 家。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 343.91 亿元，所有者权益 174.57 亿元（含少数股东权益 3.53 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 15.54 亿元，利润总额-0.11 亿元。

公司注册地址：郑州市中原区工人南路 165 号；法定代表人：张慧云。

二、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 28.5 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

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

三、行业及区域环境分析

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. 区域经济及政府财力

2020—2022年，郑州市地区生产总值持续增长，一般公共预算收入质量良好，为公司发展提供良好的外部环境。

郑州市是河南省省会，位于河南省中部偏北，黄河下游；是中国中部地区重要的中心城市和国家重要的综合交通枢纽之一；是国家级战略“中原经济区”的中心城市。郑州下辖金水区、二七区、惠济区、管城区、中原区和上街区6个市辖区，荥阳市、新郑市、登封市、新密市和巩义市5个县级市及中牟县。

2020—2022年，郑州市地区生产总值持续增长，分别为12003.0亿元、12691.0亿元和12934.7亿元，按可比价计算，同比分别增长3.0%、4.7%和1.0%。其中，2022年郑州市第一产业增加值185.6亿元，同比增长3.7%；第二产业增加值5174.6亿元，同比增长2.0%；第三产业增加值7574.5亿元，同比增长0.2%。三次产业结构为5.5:79.9:14.6。2022年，郑州市全年规模以上工业增加值累计增长4.4%；其中，高

技术产业增加值增长14.0%。同期，郑州市固定资产投资同比下降8.5%，分产业看，第一产业投资同比下降38.9%；第二产业投资同比增长31.7%，其中，工业投资同比增长32.5%；第三产业投资同比下降14.2%。同期，郑州市基础设施投资同比下降17.8%。2022年，郑州市房地产开发投资完成额同比下降18.7%，其中，住宅投资同比下降19.3%。

根据郑州市财政局公开数据，2020—2022年，郑州市一般公共预算收入分别为1259.2亿元、1223.6亿元和1130.8亿元，同比分别增长3.0%、下降2.8%和7.6%（2022年扣除留抵退税因素，同比下降3.7%）。从构成看，2022年，郑州市税收收入724.3亿元，同比下降13.1%，在一般公共预算收入中占比为64.1%，一般公共预算收入质量良好。2020—2022年，郑州市一般公共预算支出分别为1721.3亿元、1624.4亿元和1456.4亿元，同比分别下降9.9%、5.6%和10.3%；同期，郑州市财政自给率分别为73.2%、75.3%和77.6%，财政自给能力一般。2020—2022年，郑州市政府性基金收入受土地市场成交遇冷影响持续下降，分别为1059.4亿元、896.1亿元和521.1亿元。

截至2022年底，郑州市政府债务余额合计2943.4亿元，整体债务负担一般。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年底，公司注册资本及实收资本为1.00亿元，郑州发投为公司唯一股东，郑州市财政局为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

郑州市主要国有投融资建设运营主体在职能定位上区分较为明显。公司职能定位为郑州市交通基础设施投融资建设和运营主体，业务具有较强区域专营优势。

2008年9月，郑州市人民政府下发《关于明确郑州交通建设投资有限公司政府投资主体地位和相关职能的批复》（郑政函〔2008〕101号），

明确公司为郑州市交通基础设施投融资建设和运营主体，享有郑州市人民政府交通基础设施建设项目投资主体地位。2013年，郑州市人民政府下发《关于深化投融资体制改革的实施意见》（郑政文〔2013〕159号），通过注入郑州交通运输集团有限责任公司（以下简称“交运集团”）国有股权、部分交通基础设施资产、新建四环以外道路等项目配建的停车场特许经营权等方式增强公司交通基础设施投融资主体地位。

郑州市市属国有投融资建设运营主体在职能定位上区分较为明显。公司主要负责郑州市

四环以外的道路、桥梁工程的投资、管理、总承包、维护和养护，以及对运输场站、物流设施、城市基础设施、学校、公共停车场、加油加气站和通信管线的投资及管理。公司子公司交运集团系原郑州汽车客运总公司、郑州联开运输总公司、郑州市交通运输总公司三家骨干运输企业联合而成，业务集公路客货运输、现代物流、出租车运输等多元化经营为一体，是河南省规模最大的道路运输企业。其余国有投融资建设运营主体职能定位见下表。

表1 截至2022年底郑州市主要国有投融资建设运营主体情况

公司名称	控股股东	职能定位	总资产 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)
郑州发展投资集团有限公司	郑州市财政局	郑州市主要的市政基础设施投融资建设主体	3759.63	69.30	99.85	-0.61
郑州地铁集团有限公司	郑州发展投资集团有限公司	郑州市轨道交通投资、建设和运营的唯一主体	2147.04	69.77	6.00	1.04
郑州城市发展集团有限公司	郑州市国资委	郑州市土地一级开发整理、基础设施建设和安置房建设业务的重要经营主体，是郑州市唯一的市级公共租赁住房业务经营主体	1634.31	62.28	89.60	6.32
郑州公用事业投资发展集团有限公司	郑州市国资委	郑州市重点发展的城市市政公用事业项目建设、运营、管理及投融资主体	804.22	73.01	138.80	13.95
郑州市建设投资集团有限公司	郑州发展投资集团有限公司	郑州市重要的城市基础设施投融资运营主体，负责城市基础设施、道路工程施工等业务	520.16	66.62	25.36	-2.69
郑州城建集团投资有限公司	郑州城市发展集团有限公司	郑州市重要的城市基础设施投资建设主体，负责郑州市区四环以内的城区道路、桥梁等重点工程的基础设施建设	503.93	62.24	8.38	0.89
公司	郑州发展投资集团有限公司	郑州市交通基础设施投融资建设和运营主体，主要负责郑州市四环以外道路、桥梁工程的投资建设管理	343.91	49.24	15.54	-0.11
郑州公共住宅建设投资有限公司	郑州城市发展集团有限公司	郑州市城区范围内重要的保障性住房建设与运营管理主体	178.75	47.80	8.93	0.49

注：表中财务数据时间截点均为2022年（底）
资料来源：联合资信根据公开资料整理

3. 人员素质

公司高级管理人员文化水平和专业素质高，部分具有郑州市交通运输局（以下简称“郑州市交通局”）任职经历。公司本部员工素质高，年龄结构合理，能够满足公司经营发展需要。

截至2022年底，公司主要管理人员共5人，包括董事长1人、监事会主席1人、副总经理2人、总会计师1人。

张慧云女士，1962年10月生，硕士研究生学历，会计师、高级经济师、高级工程师；历任郑州市交通局财务科会计、计划处科员、副处长、

处长和助理调研员，郑州市交通局副调研员，政协郑州市第十二届常委，政协河南省第十一届委员等；2014年8月起专职担任公司董事长。

王加喜先生，1971年12月生，硕士研究生学历，高级会计师；历任中铁大桥局集团第一工程有限公司财务主管、项目财务总监，郑州路桥建设投资集团有限公司财务部部长，公司党委委员、副总经理等；2013年12月起任公司党委委员（负责人）、监事会主席。

李蓁女士，1969年10月生，硕士研究生学历，高级会计师；曾就职于白鸽集团股份有限公司、

河南维佳计算机系统集成有限公司、郑州市建设投资集团有限公司等单位；2013年12月起任公司总会计师。

截至2022年底，公司本部拥有在职员工144人，其中拥有高级、中级、初级及以下、其他职称人员占比分别为18.06%、31.25%、17.36%和33.33%。从岗位构成来看，管理人员占31.94%、专业技术人员占25.00%、财务人员占10.42%、其他人员占32.64%；从教育程度来看，硕士及以上学历人员占27.78%、本科学历人员占63.19%、大专学历人员占8.33%、高中、中专及以下人员占0.69%；从年龄来看，30岁及以下人员占27.78%、31~50岁人员占66.67%、50岁以上人员占5.56%。

4. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司提供的《企业信用报告》（统一社会信用代码：914101006688732231），截至2023年6月1日，公司本部无未结清或已结清不良及关注类信贷信息记录，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，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至报告出具日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了完善的法人治理结构，截至2022年底，公司总经理、1位董事和1位监事职位空缺，由董事长代行总经理职权。

公司不设股东会，由股东郑州发投行使股东职权，包括决定公司的经营方针和投资计划，决定和更换非职工代表担任的董事、监事，审议和批准董事会、监事会的报告等。

公司设董事会，董事会对股东负责，行使职

权包括执行股东的相关规定、决定，制定公司发展战略规划，制定年度结构调整和投资计划，决定公司经营计划和投资方案以及制定公司各项基本规章制度等。公司董事会成员3人，由股东选举产生，其中包括职工代表董事1名，由职工代表大会选举产生。董事会设董事长1名，由董事会选举产生。董事每届任期3年，任期届满，可连选连任。

公司设监事会，监事会成员5人，由股东决定产生，其中职工监事比例不得低于三分之一，由职工代表大会选举产生。监事会设主席1名，由监事会选举产生，董事和高级管理人员不得兼任监事。监事每届任期3年，任期届满，可连选连任。公司监事会行使职权包括：检查公司财务，对董事、高级管理人员进行监督等。

公司设总经理1名，副总经理若干人，总经理和副总经理由董事会决定聘任或解聘，任期3年，经考核合格后可续聘。经理对董事会负责，行使包括主持公司生产经营管理工作，组织实施董事会决议，组织实施公司年度经营计划和投资计划和制定公司具体规章等职权。

截至2022年底，公司总经理、1位董事和1位监事职位暂缺¹，由董事长代行总经理职权。

2. 管理水平

公司根据自身业务和经营发展的需求制定了相关管理制度，能够满足公司经营发展需要。

管理制度方面，公司制定了包括党委会、董事会议事规则等会议制度，实现公司决策规范化、程序化、制度化。公司制定了《制度汇编》，形成了一整套较为完善的制度体系。

“三重一大”决策方面，凡属重大决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作的事项必须由公司领导班子集体作出决定，应当在事后24小时向党委会、董事会报告；临时决定人应当对决策情况负责，党委、董事会在事后按程序予以追认。

财务管理方面，公司董事长统筹管理公司财务工作；同时，公司设置了完善的资金支付程

¹ 公司总经理曾担任董事，因总经理辞职，现总经理和1位董事

暂时空缺。

序，对外投资、对外借款等事项均须提交《资金拨付单》，资金拨付单须经层层审批，后由财务资产部负责人进行财务复核后方可进行资金支付的办理，严控资金风险。

货币资金管理方面，财务资产部对货币资金业务应严格按照岗位职责分工，确保办理货币资金业务的不相容岗位相互分离、相互牵制和监督；现金的收入、支出和保管只限于出纳人员负责办理，非出纳人员不得经管现金；公司收入的一切款项，均由公司的银行账户核算，不得打入个人账户。公司一切支出都必须通过银行办理转帐结算，规定可以用现金支付除外；公司财务资产部启用银行企业网银业务，必须与承办银行签订网上银行操作协议，明确双方在资金安全方面的责任与义务、交易范围等，确保资金安全。

担保管理方面，公司对外担保须经董事会批准；控股子公司对外实施担保行为，需由子公司股东会、董事会或经营班子做出决议，并将会议纪要上报公司批准；公司或控股子公司实施对外担保行为，须报市国资委或市政府批准后方可实施；对于参股公司的对外担保行为，公司派出董事及其他人员应及时上报公司，并按公司意见审议表决。同时，公司对被担保单位经营状况设定了标准，控制担保风险。

子公司管理方面，公司制定了《控股企业投资监督管理办法》的制度，明确了子公司经营管理细则。控股子公司交运集团55.20%股权系郑州市国资委无偿划转至公司，根据郑州市人民

政府《关于深化融资体制改革的实施意见》（郑政文〔2013〕159号文）的“六不变”精神，划转后交运集团仍为市管企业，独立经营，自主决策经营方针和投资计划，公司对其无实际控制权，公司对子公司管理有待加强。

六、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，公司营业总收入波动增长，客运收入和物流收入为公司主要收入来源，2021年，公司新增PPP及基础设施建设收入，成为公司收入重要组成部分。2020—2022年，公司综合毛利率持续增长。

2020—2022年，公司营业总收入波动增长，客运收入和物流收入为公司主要收入来源。其中，2021年公司新增东四环PPP项目收入，对营业总收入贡献明显，但受出行及货运减少影响，当年客运收入和物流收入降幅较大。2022年，公司客运收入及站务服务收入同比下降明显，物流收入有所回升，基础设施建设收入主要来自学校项目代建业务。

毛利率方面，2020—2022年，公司综合毛利率持续增长。其中，2021年，公司压降成本，客运和物流业务毛利率均增长明显，带动综合毛利率小幅增长；2022年，毛利率较高的能源业务收入大幅增长，公司综合毛利率水平随之上升。公司PPP及基础设施建设收入毛利率很低，站务服务收入毛利率保持稳定。

表2 公司营业总收入构成及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年		
	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
客运收入	42977.32	35.12	13.43	35292.84	20.65	21.10	19639.10	12.64	16.00
物流收入	50098.05	40.94	-2.58	29999.96	17.55	20.48	48096.85	30.95	2.46
站务服务收入	2536.75	2.07	100.00	3296.96	1.93	100.00	925.51	0.60	100.00
PPP 及基础设施建设收入	--	--	--	69629.39	40.74	0.00	37208.54	23.95	-0.22
其他	4289.10	3.51	47.68	12473.62	7.30	16.40	18790.28	12.09	8.33
主营业务小计	99901.22	81.64	9.07	150692.77	88.18	12.57	124660.28	80.22	5.42
其他业务小计	22466.80	18.36	77.11	20201.35	11.82	92.14	30729.44	19.78	94.97
合计	122368.02	100.00	21.56	170894.12	100.00	21.97	155389.72	100.00	23.13

注：其他业务收入包括租赁收入、利息收入、停车收入、能源收入和交运集团拆迁补偿收入；政府委托代建管理费收入计入其他收入
资料来源：公司提供

2. 业务经营分析

(1) 基础设施建设

公司基础设施建设业务模式分为政府回购、PPP、政府委托代建、自营以及其他。其中，采取政府回购模式建设的项目已完工，但回购进度滞后。截至2022年底，公司承建的部分公益性较强的道路等交通基础设施项目受政策影响资金平衡方式尚不明确，历史投入对资金形成占用；在建及拟建的自营项目投资规模较大，未来运营情况有待关注。

公司作为郑州市交通基础设施投资建设和运营主体，主要负责郑州市四环以外道路、桥梁等交通基础设施建设。自公司成立以来，公司开展交通基础设施建设业务模式主要包括政府回购、PPP、政府委托代建、自营以及其他，并通过政府委托代建模式开展学校等市政基础设施项目建设。

政府回购模式

公司采取政府回购模式建设的项目为公司2013年发行的企业债券“PR 郑交投/13 郑州交投债”三个募投项目（郑州南出口暨郑州至新郑快速通道改建工程项目、G107 郑州段改建工程—郑汴路互通式立交项目、郑州市中州大道与新郑快速通道立交工程项目），郑州市人民政府针对上述三个项目与公司签订了回购协议，采取“企业投资建设、政府一次性回购、资金分期支付”的投资回购模式。上述三个项目的工程总投资合计 33.55 亿元（其中“PR 郑交投/13 郑州交投债”募集资金 18.00 亿元），项目投资建设资金由公司自筹，政府回购资金为工程总投资加上投资回报 14.76 亿元，回购总金额为 48.31 亿元，回购资金支付期限为 7 年，从 2014 年起至 2020 年止。

截至 2022 年底，上述三个项目均已完工。2015—2016 年，公司累计收到回购资金 11.64 亿元。2016—2017 年，郑州市财政局通过政府债务置换的方式将“PR 郑交投/13 郑州交投债”待偿本金拨付至公司，公司已于 2017 年 10 月 31 日提前兑付“PR 郑交投/13 郑州交投债”全

部本息。待回购部分 6.20 亿元计入“存货-开发成本”。

PPP 模式

公司采取 PPP 模式投资建设的项目为 G107 线郑州境东移改建（二期）工程项目（以下简称“G107 线项目”）、郑州市四环线及大河路快速化工程（东四环段）（以下简称“东四环 PPP 项目”）、S317 线郑州境新郑机场至新密改建工程（以下简称“S317 项目”）和中牟县郑州国际文化创意产业园芳甸路、潇湘路等 18 条道路工程 PPP 项目（以下简称“18 条道路 PPP 项目”）。

G107 线项目全长 22.179 公里，路基宽度 43.50 米，设计速度 80.00 公里/小时，计划总投资 11.49 亿元。郑州市人民政府授权公司作为政府出资方，与招标确定的社会资本方共同出资组建项目公司（郑州晟启基础设施建设有限公司），注册资本金 2.00 亿元，其中公司出资 10.00%（公司出资资本金已到位，计入“长期股权投资”），社会资本方出资 90.00%。项目期限共计 13.50 年，其中建设期 1.50 年，运营维护期 12.00 年。建设期内由项目公司进行工程建设，建设资金除国省干线补助资金外，其余由项目公司自行筹措，涉及征地拆迁费用由工程沿线县区承担。运营维护期内，郑州市交通局每年按照财政预算批复向项目公司支付服务费用（含可用性服务费及运维绩效费）。运营维护期满后，项目公司将工程以及相关配套设施向郑州市交通局或政府指定的其他机构无偿移交。公司作为政府出资方，通过持有项目公司权益每年取得分红收益。截至 2022 年底，G107 线项目已完工并进入运营阶段，公司于 2022 年收到该项目分红收益 201.66 万元。

东四环 PPP 项目位于郑州市主城区东部，南北走向，路线全长 17.80 公里，全部为旧路改建，全线基本采用双向十车道地面快速路形式。项目实施机构为郑州市城乡建设局（以下简称“郑州市城建局”），中标社会资本方为公司与铁建中原工程有限公司、中交一公局第七工程有限公司组成的联合体，三方共同组建项目公

司郑州交投东四环项目管理有限公司，进行项目建设、运营及维护。项目公司注册资本 8.07 亿元，其中公司占股 90.00%（并表）。项目合作期 15.50 年，其中建设期 1.50 年，运营维护期 14.00 年。建设期内项目公司进行项目的融资、投资及工程建设，建设资金由项目公司自行筹措。运营维护期内，郑州市城建局每年按照财政预算批复向项目公司支付服务费用（含可用性服务费及运维绩效费）。运营维护期满后，项目公司将工程以及相关配套设施向郑州市城建局或政府指定其他机构无偿完好移交。东四环 PPP 项目计划总投资 32.26 亿元，截至 2022 年底项目已完工。2021 年，在新会计准则下，东四环 PPP 项目在建设期内，施工收入部分根据工程结算进度按金融资产模式核算确认收入 6.96 亿元，毛利率为 0.00%。2022 年，东四环 PPP 项目进入运营期，尚未开始确认可用性服务费。

S317 项目起点位于新郑机场高速公路机场互通立交处，终点位于新密云蒙山水库西侧的溱水东路，路线全长 37.88 公里（新郑 15.68 公里，新密 22.20 公里），路基宽度 33.00 米，设计速度 80.00 公里/小时，双向六车道一级公路标准。项目实施机构为郑州市交通局，公司作为政府出资方与中标社会资本方上海基础设施建设发展（集团）有限公司、上海公路桥梁（集团）有限公司共同成立项目公司郑州晟新基础设施建设发展有限公司，截至 2022 年底公司出资 1.68 亿元（持股 30.00%，出资已到位）。S317 项目期限合计 15.50 年，其中建设期 2.50 年、运营期 13.00 年。建设期内，项目公司负责履行出资、建设、运维、管理等职能。运营维护期内，郑州市交通局每年按照财政预算批复向项目公司支付服务费用（含可用性服务费及运维绩效费）。运营维护期满后，项目公司将工程以及相关配套设施向郑州市城建局或政府指定其他机构无偿完好移交。S317 项目计划总投资 30.25 亿元，截至 2022 年底已累计投资 13.36 亿元，项目新密段已进入施工阶段，新郑段因征迁尚未启动，暂未进场施工。

18 条道路 PPP 项目建设范围包括芳甸路、潇湘路、畔月街等 18 条道路，道路总长 12.67 公里。项目实施机构为郑州国际文化创意产业园管理委员会，郑州绿博开发建设有限公司（以下简称“郑州绿博”）为政府方出资代表，与社会资本方公司、河南优化交通产业投资有限公司（以下简称“优化交通”）、铁建中原工程有限公司（以下简称“铁建中原”）共同组建项目公司，其中，政府方出资代表郑州绿博持有项目公司 5.00% 的股权，社会资本方公司、优化交通和铁建中原分别持有项目公司 47.50%、42.75% 和 4.75% 股权。18 条道路 PPP 项目总投资 5.71 亿元，属于无收费道路，回报机制为政府付费，通过获得财政补贴的方式补贴弥补建设投资、运营维护费用。项目合作期为 15 年（其中建设期 2 年，运营维护期 13 年）。18 条道路 PPP 项目已于 2022 年 4 月 2 日取得中牟县人民政府批复（牟政函〔2022〕29 号），截至 2022 年底尚未动工。

自营模式

公司部分市政、交通以及相关配套设施项目采取自营模式，由公司通过银行贷款等方式筹集资金进行项目建设，项目建成后作为公司资产进行运营管理，并通过市场化方式取得经营收益。截至 2022 年底，公司采取自营模式在建的重大项目包括郑州综合交通枢纽地下交通（东广场）项目、中牟文通创意园、文通佳苑项目和二七安置房项目。

郑州综合交通枢纽地下交通（东广场）项目位于郑东新区郑州东站枢纽核心区，总投资金额为 14.50 亿元，由地下工程与地面景观设计两部分组成。其中，地面为配套景观，面积约 5.20 万平方米；地下共三层，总面积约 11.30 万平方米。该项目配套的地下交通停车场和商业设施未来可实现一定的商业开发租赁收入和车位出租收入。郑州综合交通枢纽地下交通（东广场）项目，截至 2022 年底全部投资完毕，项目尚未完成竣工审计，计入“在建工程”。

中牟文通创意园项目坐落于郑州文化创意产业园内，位于绿博大道南辅路南、牡丹二街东、

富贵七路北、文通路西，总用地面积约为 3.53 万平方米，地上总建筑面积 12.36 万平方米，包括办公楼、酒店、商业楼、配套服务用房等；地下总建筑面积 6.15 万平方米，包括地下非机动车库、人防车库、普通地下车库等。文通佳苑项目坐落于郑州文创园富贵一路与牡丹二街东北角，总用地面积 4.26 万平方米，地上总建筑面积 10.58 万平方米，包括住宅、配套用房、幼儿园等；地下总建筑面积 4.22 万平方米，包括地下室、地下车库等。截至 2022 年底，项目尚处于建设阶段，完成投资 7.29 亿元，已投资部分计入“存货”。

二七区侯寨老镇区安置区建设项目由子公司河南城市更新投资开发有限公司（以下简称“河南城更投资”，由公司和中国建筑第七工程局有限公司按照 51.00%：49.00% 的股权比例共同出资成立）负责投资建设。河南城更投资拟投资建设 7 个地块、总建筑面积约 141.35 万平米的安置房。一期总投 7.50 亿元，建设地块位于盆刘路南、梨花路东，用地面积约 45.00 亩，总建筑面积约 11.72 万平方米，其中地上建筑面积 8.12 万平方米，含 5 栋安置住宅楼、1 座幼儿园及相关配套用房。其余地块目前尚处于征地报批阶段。该项目建成后拟用于出售，已投资部分计入“存货”。

政府委托代建

公司所承建的学校等基础设施建设工程主要以政府委托代建模式为主。根据《郑州市政府投资项目代建制管理办法（试行）》，公司与郑州市重点项目建设中心签订委托代建合同，负责建设郑州市第十六高级中学新校区、郑州市第四十四高级中学新校区、郑州市第一〇二高级中学新校区和郑州市第一〇七高级中学新校区等项目，负责从项目建议书批复后组织编制可行性研究报告开始至项目竣工验收合格，资产移交和保修期结束之日止实行全过程代建。经批准的概算投资资金部分由政府部门进行筹措，超出项目代建投资控制金额的部分由公司承担，公司按照不超过 5.00% 计算代建管理费用。

2022 年，公司政府委托代建项目确认建设收入 3.66 亿元，管理费收入 0.05 亿元。

其他模式

公司所承建的其他项目主要为航空港实验区外围重点干线工程。根据《郑州市人民政府关于郑州市域交通发展建设模式有关问题的会议纪要》（2014（77）号），对于 G310 线中牟境改建工程等航空港试验区外围重点干线工程项目的建设，由郑州市交通局负责项目建设的组织实施，沿线县（市、区）承担道路征地拆迁及相关工作，项目建设资金扣除上级补助资金由郑州市财政和沿线县（市、区）按辖区内道路投资额 3:7 比例承担。其中，县（市、区）承担资金由公司采取“统贷统还”方式筹措，由沿线县（市、区）在项目建成后分 5 年等额支付贷款本息。对于公司直接融资建设的道路工程，按照工程建设融资额的 5.00% 给予投资回报，由郑州市财政与沿线县（市、区）按照 3:7 比例承担。

2018 年 8 月，根据郑州市投融资决策管理委员会（以下简称“郑州市投委会”）《关于调整部分公益性项目投资建设模式的通知》（以下简称“《通知》”），郑州市投委会对以前年度下达的由市级投融资公司采用“立融用管还”模式投资建设的公益性项目分类处理，具体原则为：对于已完工项目，由郑州市财政局结合代公司偿还的政府债务情况采用合法合规方式进行清算；对于在建工程，由公司继续建设，完工后由郑州市财政局结合代公司偿还的政府债务情况采用合法合规方式进行清算；对于尚未招投标项目，调整项目业主，根据财力及债务风险情况，由市政府根据项目轻重缓急，研究确定项目建设时序；对于手续完备、急需开工项目，由业主公司及行业主管部门与市发改委对接，变更业主及项目资金来源。由此，公司已完工及在建项目中除采用 PPP 模式及自营模式的项目外，其余项目将适用上述《通知》进行未来收益平衡及清算，但《通知》并未明确具体的清算模式，项目未来收入及资金平衡存在较大不确定性。存量项目清算后，未来道路等公益性项目的建

设及回款模式尚不明确。

在建及拟建项目情况

截至 2022 年底，公司在建及拟建项目主要为道路、市政工程、学校和安置房等。其中，在建项目总投资额合计 126.86 亿元，已累计投入 52.93 亿元，尚需投资 76.40 亿元，公司存在较大的资金支出压力。

公司拟建项目计划总投资 11.56 亿元，其中

学校类项目为政府委托代建模式，由政府财政预算资金投资建设；18 条道路 PPP 项目中，公司为社会资本方，资金由项目公司自行筹措。

总体看，公司承建的道路等交通基础设施项目较多，项目建设形成的历史投入及未来新增投入资金平衡存在不确定性，造成资金沉淀及占用；在建及拟建的自营项目投资规模较大，存在较大资金压力，未来运营情况有待关注。

表3 截至2022年底公司重大在建项目情况

项目名称	模式	计划总投资 (亿元)	已投资额 (亿元)	未来尚需投资 (亿元)
S317项目	PPP	30.25	13.36	16.89
郑州市第十六高级中学新校区项目	政府委托代建	3.63	3.46	0.17
郑州市第四十四高级中学新校区项目	政府委托代建	2.91	2.77	0.14
郑州市第一〇二高级中学新校区项目	政府委托代建	3.26	2.88	0.38
郑州市第一〇七高级中学新校区项目	政府委托代建	4.31	4.10	0.21
中牟文通创意园、文通佳苑项目	自营	18.00	7.29	10.71
二七区侯寨老镇区安置区建设项目	自营	50.00	2.10	47.90
郑州综合交通枢纽地下交通（东广场）项目	自营	14.50	16.97	0.00
合计	--	126.86	52.93	76.40

注：郑州综合交通枢纽地下交通（东广场）项目超概主要系建设建材费用升高，包含资本化利息，720 洪水地下水攻坚增加项目成本所致
资料来源：公司提供

表4 截至2022年底公司重大拟建项目情况

项目名称	模式	概算总投资（亿元）	计划工期（年）	2023年计划投资额（亿元）
18 条道路 PPP 项目	PPP	5.71	2023~2024	1.50
回民中学高中部迁建项目	政府委托代建	5.85	2023~2024	1.59
合计	--	11.56	--	3.09

资料来源：公司提供

（2）客货运收入及站务服务收入

2020—2022 年，客货运及站务服务业务是公司营业总收入的主要来源，受铁路及航空等运输方式分流等因素影响，公司客运收入持续下降，货运及站务服务收入均波动下降。

公司客货运及站务服务业务由下属控股子公司交运集团负责经营。

根据交运集团官网及公开渠道查询，客运方面，交运集团现拥有“宇通”等世界名牌客车在内的各类客车 1536 余台，全国一级汽车站等各类客运站 8 个，省际省内营运线路 216 条，覆盖全省通达全国多个省市地区。2020—2022 年，受铁路及航空等运输方式分流等因素影响，公司客运服务收入持续下降；同期，公司客运服

务业务毛利率波动增长。

货运方面，交运集团货运板块主要经营传统货物运输、物流配送、商品车运输、保税货物运输、公铁联运、仓储等。线路覆盖全国主要中心城市、沿海地区、经济发达地区中心城市。交运集团拥有各类货运车辆 175 多台，主要经营传统货物运输、物流配送、公铁联运、仓储等。2020—2022 年，公司货运物流收入波动下降，毛利率由负转正。其中，2021 年，公司货运物流收入下降明显，主要系当年货运量减少所致。

除客货运业务外，交运集团通过提供站务服务获取相关收入，2020—2022 年，站务服务收入波动下降，2022 年降幅较大。同期，公司站务服务业务毛利率维持在较高水平。

（3）其他业务

2020—2022 年，公司拓展了停车场服务、能源等业务，但该收入规模较小。

停车场业务方面，根据《郑州市上街区公共停车场特许经营协议》，郑州市上街区城市管理局授予公司下属二级子公司郑州上街交投停车开发有限公司在特许经营期限内对上街区规划区内进行停车场的建设、改扩建、拥有并运营，或对现有停车场改建、运营，并在期满后移交。该特许经营权的期限为自 2017 年 2 月 9 日起 30 年。截至 2022 年底，公司运营的上街区停车场共有停车位约 1471 个，围绕上街区停车资源建设的配套设施总投资 9374.00 万元，已累计投资 10016.00 万元。2020—2022 年，上街区停车场分别实现运营收入 134.43 万元、310.00 万元和 119.00 万元。此外，公司投资建设完工了郑州东站线下停车场，累计投资 3931.00 万元，共计约 977 个停车位投入运营，2022 年服务车辆约 400 万余次。2020—2022 年，东站线下停车场分别实现运营收入 934.00 万元、972.00 万元和 739.00 万元。未来，公司拟在郑州市金水区、二七区、郑东新区、自贸区等地区通过新建、收购模式，进一步盘活并持有郑州市停车场资源。

能源业务方面，公司与中国石化销售股份有限公司合资成立加油加气站运营主体郑州中石化交投能源发展有限公司（以下简称“交投中石化”，公司持股 51.00%）。2020 年 12 月，交投中石化与中国石化销售股份有限公司河南石油分公司（以下简称“中石化销售河南分公司”）签订供油协议，协议期间双方承诺由中石化销售河南分公司向交投中石化供应油品资源。截至 2022 年底，公司投资建设了 8 座加油加气站，总投资 7000.00 万元，其中有 4 座加油加气站已完工并投入运营，累计投资约 3000.00 万元。截至 2022 年底，公司已完工未投入运营的加油加气站业务 4 座。2021—2022 年，公司能源业务实现收入分别为 0.16 亿元和 1.00 亿元。未来，公司拟依托停车场资源配建充电桩，有望进一步拓展收入来源。

3. 未来发展

未来，公司将围绕郑州市建设国家中心城市总体要求，立足交通主业，整合和利用现有优质资源，以国有企业混改创新为动力，带动郑州大都市区建设。

投融资方面，公司一方面充分利用资本市场融资功能，着力防范风险，保持合理的直接融资与间接融资配比、良性资金周转率、充足的资金储备等措施，落实还本工作；另一方面落实市场化转型需求，着力推动项目融资落地。

项目建设方面，公司借助央企合作优势，推动重点项目建设。一是续建项目抓进度，完成东四环 PPP 项目、S317 项目、中牟文通创意园及 4 所市属“9+1”高中代建项目等 7 个项目年度进度目标；二是新建项目抓开工，确保中牟文通佳苑、郑州市回民中学高中部迁建等项目年内开工建设；三是投资项目抓落地，推动与中国建筑第七工程局有限公司战略合作，投资二七区安置房项目；参与 18 条道路 PPP 项目投资；跟进登封市、新密市等国省干线公路项目。

交通运输业务方面，公司做优多元化经营，发展壮大交通延伸产业。一是优化干线公路服务区资产运营管理，推进服务区对外招商工作，提高经营绩效；二是全面提升通信管线业务做优增量；三是统筹推进综合交通产业发展，推动航空港区智慧交通产业项目落地；确保停车场、油气站及充电桩的建设运营；结合未来城市基础设施建设的新模式，介入经营性项目的开发建设。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年度合并财务报告，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）和河南守正创新会计师事务所（普通合伙）分别对 2020—2021 年度和 2022 年度财务报告进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。

合并范围方面，2020 年，公司合并范围无变化；2021 年，公司合并范围新增 1 家一级子公司河南城更投资，减少 1 家一级子公司郑州交投佳

以安物业管理有限公司；2022年，公司合并范围新设立1家一级子公司郑州交投绿博项目管理有限公司。截至2022年底，公司合并范围内一级子公司共14家，合并范围变动的子公司规模较小，财务数据可比性较强。

2. 资产质量

2020—2022年末，公司资产规模波动增长，资产结构以非流动资产为主。公司资产中公益

性公路资产占比高，未来资金平衡方式不明确，且部分交通基础设施项目结转模式待定，公司资产流动性弱，整体资产质量一般。

2020—2022年末，公司资产规模波动增长，年均复合增长0.08%。截至2022年底，公司合并资产总额343.91亿元，较上年底下降2.64%，较上年底变化不大。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 5 公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	54.07	15.75	122.00	34.54	110.58	32.15
货币资金	20.86	6.07	25.81	7.31	8.67	2.52
存货	21.67	6.31	85.50	24.20	92.02	26.76
非流动资产	289.26	84.25	231.24	65.46	233.33	67.85
长期应收款	22.56	6.57	0.21	0.06	0.25	0.07
在建工程	70.07	20.41	16.68	4.72	18.18	5.28
其他非流动资产	175.51	51.12	193.19	54.69	194.74	56.63
资产总额	343.34	100.00	353.23	100.00	343.91	100.00

资料来源：公司审计报告

（1）流动资产

2020—2022年末，流动资产规模波动增长，年均复合增长43.00%。截至2022年底，流动资产110.58亿元，较上年底下降9.36%，主要系货币资金减少所致。公司流动资产主要由货币资金和存货构成。

截至2022年底，公司货币资金8.67亿元，较上年底下降66.40%，主要系偿还到期债务所致。货币资金中无受限资金。

2020—2022年末，公司存货持续增长，年均复合增长106.07%。截至2022年底，公司存货92.02亿元，较上年底增长7.63%，主要系文通佳苑项目、四港联动大道与S102连接线改建工程和G234线郑州境G310以南段（荥阳乔楼至崔庙段）改建工程等项目投入增长所致。存货主要由开发成本91.93亿元构成，未计提跌价准备。

2020—2022年末，公司其他流动资产波动下降，年均复合下降50.29%。截至2022年底，公司其他流动资产1.21亿元，较上年底下降79.94%，主要系重分类至该科目的应交税费减

少所致。公司其他流动资产主要为重分类至该科目的应交税费。

（2）非流动资产

2020—2022年末，公司非流动资产规模波动下降，年均复合下降10.19%。截至2022年底，公司非流动资产233.33亿元，较上年底增长0.90%，公司非流动资产主要由在建工程和其他非流动资产构成。

2020—2022年末，公司长期应收款波动下降，年均复合下降89.38%。截至2021年底，公司长期应收款0.21亿元，较上年底下降99.08%，主要系在新准则下东四环PPP项目等应收款项由该科目转入其他非流动资产所致。截至2022年底，公司长期应收款0.25亿元，较上年底增长23.02%。公司长期应收款主要为郑州市四环线及大河路快速化工程PPP项目。

2020—2022年末，公司固定资产持续下降，年均复合下降5.79%。截至2022年底，公司固定资产9.43亿元，较上年底下降7.83%，主要系计提折旧所致。固定资产账面价值主要由房屋及

建筑物7.80亿元和运输工具1.01亿元构成，累计计提折旧14.05亿元，资产成新率低。

2020—2022年末，公司在建工程波动下降，年均复合下降49.07%。截至2021年底，公司在建工程16.68亿元，较上年底下降76.20%，主要系公司将部分项目调整至存货所致。截至2022年底，公司在建工程18.18亿元，较上年底增长8.97%。在建工程主要为郑州综合交通枢纽东广场项目16.97亿元，未计提跌价准备。

2020—2022年末，公司无形资产持续下降，年均复合下降2.03%。截至2022年底，公司无形资产5.10亿元，较上年底下降2.05%。公司无形资产主要由土地使用权4.28亿元构成，累计摊销0.95亿元，未计提减值准备。

2020—2022年末，公司其他非流动资产持续增长，年均复合增长5.34%。截至2021年底，公司其他非流动资产193.19亿元，较上年底增长10.08%，主要系东四环PPP项目及大河路快速化工程PPP项目应收款项由长期应收款转入该科目所致。截至2022年底，公司其他非流动资产194.74亿元，较上年底变化不大。公司其他非流动资产主要为政府以往注入的道路和桥梁资产，

资产公益性质强，流动性弱。

截至2022年底，公司账面无受限资产。

资产流动性方面，截至2022年底，公司存货和应收类款项（应收账款+其他应收款）规模为98.27亿元，占资产总额的28.57%，对资金形成占用，公司资产以非流动资产为主，资产流动性弱，资产质量一般。

3. 资本结构

（1）所有者权益

2020—2022年末，公司所有者权益变动不大，其中资本公积占比较高，所有者权益稳定性强；公司资本公积主要为政府注入的公益性交通基础设施资产，权益质量一般。

2020—2022年末，公司所有者权益持续下降，年均复合下降0.08%。截至2022年底，公司所有者权益174.57亿元，较上年底变化不大。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.98%，少数股东权益占比为2.02%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占0.57%、88.18%和7.99%。所有者权益结构稳定性强。

表 6 公司所有者权益构成情况

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
实收资本	1.00	0.57	1.00	0.57	1.00	0.57
资本公积	153.93	88.04	153.93	88.09	153.93	88.18
未分配利润	14.53	8.31	14.15	8.10	13.95	7.99
少数股东权益	3.22	1.84	3.50	2.00	3.53	2.02
所有者权益合计	174.85	100.00	174.75	100.00	174.57	100.00

资料来源：公司审计报告

2020—2022年末，公司实收资本保持稳定，均为1.00亿元。

2020—2022年末，公司资本公积保持稳定。截至2022年底，公司资本公积153.93亿元，主要为郑州市人民政府注入的交通基础设施资产。

2020—2022年末，公司未分配利润持续下降，截至2022年底为13.95亿元，主要系利润留存所致。

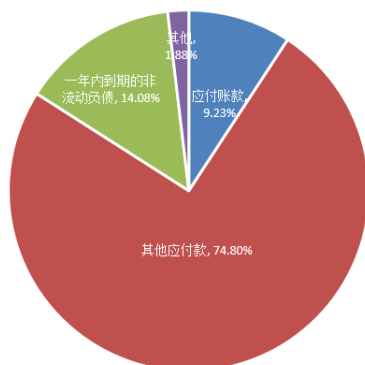
（2）负债

2021年，公司加大融资力度，以长期借款

和应付债券为主的有息债务增长较快。2022年，公司部分债务到期归还，全部债务有所下降，截至2022年底，公司债务结构以长期债务为主，债务期限分布较合理，整体债务负担一般。

2020—2022年末，公司负债规模波动增长，年均复合增长0.25%。截至2022年底，公司负债总额169.34亿元，较上年底下降5.12%。公司负债结构相对均衡，负债结构较上年底变化不大。

图1 截至2022年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2020—2022 年末，公司流动负债持续下降，年均复合下降 5.89%。截至 2022 年底，公司流动负债 83.58 亿元，较上年底下降 6.02%，主要系一年内到期的非流动负债减少所致。公司流动负债主要由应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成。

2020—2022 年末，公司应付账款波动增长，年均复合增长 2.81%。截至 2022 年底，公司应付账款 7.72 亿元，较上年底下降 11.99%。应付账款主要为应付各施工单位的工程款、保留金，账龄以 3 年以内为主。

2020—2022 年末，公司其他应付款持续下降，年均复合下降 12.34%。截至 2022 年底，公司其他应付款 62.51 亿元，较上年底下降 1.85%。公司其他应付款主要为应付郑州市财政局的往来款 55.94 亿元（占比 89.49%），账龄以 3 年以上为主。

2020—2022 年末，公司一年内到期的非流动负债波动增长，年均复合增长 65.93%。截至

2022 年底，公司一年内到期的非流动负债 11.77 亿元，较上年底下降 26.36%，主要系长期借款到期归还所致。一年内到期的非流动负债主要包括一年内到期的长期借款本金及利息 10.91 亿元。

2020—2022 年末，公司非流动负债波动增长，年均复合增长 7.57%。截至 2022 年底，公司非流动负债 85.76 亿元，较上年底下降 4.24%，主要系长期借款减少所致。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。

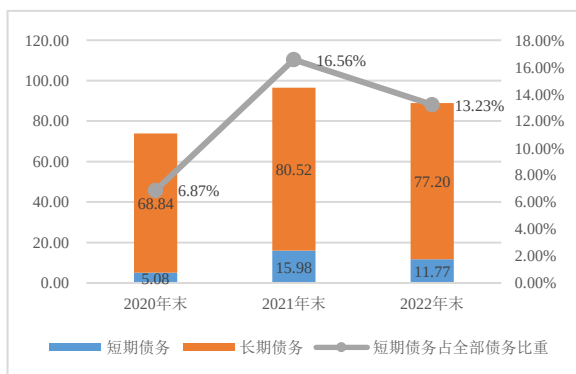
2020—2022 年末，公司长期借款持续下降，年均复合下降 10.86%。截至 2022 年底，公司长期借款 41.25 亿元，较上年底下降 7.44%，主要系信用借款及质押借款减少所致；长期借款主要由信用借款 11.73 亿元、保证借款 9.23 亿元和质押借款 20.29 亿元构成。

2020—2022 年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长 45.73%。截至 2022 年底，公司应付债券 35.91 亿元，较上年底增长 0.13%，变化不大。

2020—2022 年末，公司长期应付款波动增长，年均复合增长 7.91%。截至 2022 年底，公司长期应付款 4.68 亿元，较上年底下降 10.27%，主要系经营保证金减少所致。公司长期应付款主要包括经营保证金 1.24 亿元和车辆抵押金 3.31 亿元。本报告合并口径中已将长期应付款中带息部分纳入长期债务核算。

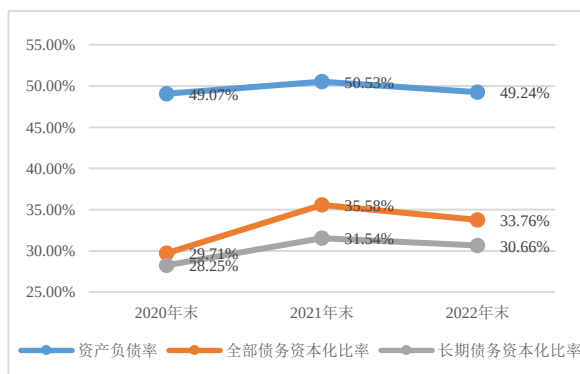
截至 2022 年底，公司其他非流动负债 2.68 亿元，全部为待转销项税。

图2 2020—2022 年末公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图3 2020—2022 年末公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务波动增长，年均复合增长 9.71%。截至 2022 年底，公司全部债务 88.98 亿元，较上年底下降 7.80%，主要系一年内到期的非流动负债和长期借款减少所致。债务结构方面，短期债务占 13.23%，长期债务占 86.77%，以长期债务为主，债务期限分布较合理。从债务指标来看，2020—2022 年末，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波动增长，公司债务负担一般。

截至 2022 年底，公司有息债务期限分布情况见下表。

表7 截至2022年底公司有息债务期限分布情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 及以后	合 计
偿还金额 (亿元)	11.77	25.01	20.12	32.01	88.95
占比 (%)	13.23	28.12	22.62	35.99	100.00

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业总收入波动增长；受 PPP 项目会计核算模式变更影响，2021 年公司期间费用规模有所下降，但公司整体费用规模较大，对利润侵蚀较大；整体看，公司各盈利指标表现很差。

2020—2022 年，公司营业总收入波动增长，年均复合增长 12.69%。2022 年，公司实现营业总收入 15.54 亿元，同比下降 9.07%；营业成本 11.94 亿元，同比下降 10.42%；营业利润率为 21.98%，同比提高 1.17 个百分点。

表8 公司盈利能力变化情况（单位：亿元）

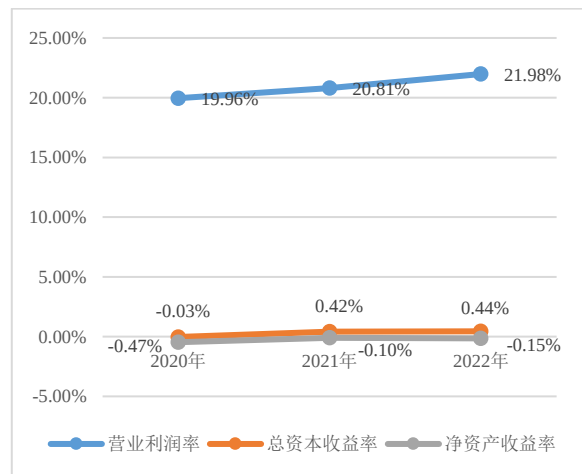
项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业总收入	12.24	17.09	15.54
营业成本	9.60	13.33	11.94
费用总额	4.30	3.64	3.56
其中：管理费用	1.72	1.70	1.64
销售费用	1.82	1.88	1.84
财务费用	0.76	0.05	0.08
其他收益	0.95	0.05	0.18
利润总额	-0.64	0.02	-0.11

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从期间费用看，2020—2022 年，公司费用总额持续下降，年均复合下降 9.06%。2022 年，公司费用总额为 3.56 亿元，同比下降 2.18%。从构成看，公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 51.59%、46.04% 和 2.38%。2021 年，公司财务费用为 0.05 亿元，同比下降 93.20%，主要系新准则下 PPP 项目会计核算模式变更，可用性服务费不再列入 PPP 收入，期初摊余成本以内部收益率计算收益计入利息收入科目，使得财务费用减少。2020—2022 年，公司期间费用率分别为 35.17%、21.29% 和 22.91%。公司费用规模较大，对整体利润侵蚀较大。

非经常性损益方面，2020—2022 年，公司其他收益分别为 0.95 亿元、0.05 亿元、0.18 亿元，主要为产业扶持、税收减免等财政补贴。同期，公司利润总额分别为 -0.64 亿元、0.02 亿元、-0.11 亿元。

图4 2020—2022 年年公司盈利指标



资料来源：公司审计报告及公司提供资料

盈利指标方面，2020—2022 年，公司总资产收益率和营业利润率持续增长，净资产收益率持续为负。公司各盈利指标表现很差。

5. 现金流

2020—2022 年，公司经营活动和投资活动现金流量净额持续为负，公司对外筹资压力较大。2022 年，公司偿还部分到期债务，筹资活动现金流量净额由正转负。

表 9 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
经营活动现金流入小计	23.61	21.76	22.03
经营活动现金流出小计	26.27	33.39	26.29
经营活动现金流量净额	-2.67	-11.63	-4.26
投资活动现金流入小计	0.83	0.12	0.88
投资活动现金流出小计	19.54	2.28	2.30
投资活动现金流量净额	-18.70	-2.16	-1.41
筹资活动前现金流量净额	-21.37	-13.80	-5.67
筹资活动现金流入小计	40.22	27.24	9.34
筹资活动现金流出小计	16.93	8.46	20.81
筹资活动现金流量净额	23.30	18.78	-11.47
现金收入比（%）	101.48	64.36	73.65

资料来源：公司审计报告

从经营活动来看，2020—2022 年，公司经营现金流入波动下降，主要系收到往来款现金减少所致。2022 年，公司经营现金流入主要包括销售商品、提供劳务收到的现金 11.44 亿元和往来款收到现金 5.11 亿元；经营活动现金流出波动增长，年均复合增长 0.03%。2022 年，公司经营现金流出主要包括购买商品、接受劳务支付的现金 20.02 亿元、支付给职工以及为职工支付的现金 3.38 亿元和往来款支付现金 1.04 亿元。2020—2022 年，公司经营现金流量净额持续为负，同期，公司现金收入比波动下降，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2020—2022 年，公司投资活动现金流入规模较小，主要为收回投资收到的现金等；投资活动现金流出波动下降，主要系购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少所致。2022 年，公司投资活动现金流出包括购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 1.00 亿元和购买结构性存款支出 1.30 亿元。2020—2022 年，公司投资活动现金流量净额持续为负但缺口减小。

2020—2022 年，公司筹资活动前现金流量净额持续为负但缺口减小。

从筹资活动来看，2020—2022 年，公司筹资活动现金流入持续下降，主要系取得借款收到的现金减少所致。2022 年，公司筹资活动现金流入主要为取得借款收到的现金 9.34 亿元；筹

资活动现金流出波动增长，主要系偿还债务支付的现金增长所致。2022 年，公司筹资活动现金流入包括偿还债务支付的现金 16.76 亿元和分配股利、利润或偿付利息支付的现金 4.06 亿元。2020—2022 年，公司筹资活动现金流量净额由正转负。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标和长期偿债指标均表现一般，间接融资渠道较为畅通。

表 10 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债指标	流动比率（%）	57.30	137.19	132.30
	速动比率（%）	34.34	41.05	22.21
	经营现金/流动负债（%）	-2.83	-13.08	-5.10
	经营现金/短期债务（倍）	-0.53	-0.73	-0.36
	现金类资产/短期债务（倍）	4.11	1.63	0.79
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	2.86	2.80	3.03
	全部债务/EBITDA（倍）	25.87	34.48	29.34
	经营现金/全部债务（倍）	-0.04	-0.12	-0.05
	EBITDA/利息支出（倍）	1.00	0.81	0.75
	经营现金/利息支出（倍）	-0.93	-3.38	-1.05

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司审计及公司提供资料报告整理

从短期偿债指标看，2020—2022年末，公司流动比率波动增长，速动比率波动下降。公司流动资产对流动负债的保障程度较强。2020—2022 年，公司经营现金流量净额为负，对流动负债和短期债务无保障能力。2020—2022年末，公司现金短期债务比持续下降，现金类资产对短期债务的保障程度尚可。整体看，公司短期偿债指标表现一般。

从长期偿债指标看，2020—2022年，公司 EBITDA 波动增长，EBITDA 利息倍数持续下降，EBITDA 对利息的覆盖程度一般；全部债务/EBITDA 波动增长，EBITDA 对全部债务的覆盖程度较弱。2020—2022 年，公司经营现金流量净额为负，对全部债务和利息支出无保障能力。整体看，公司长期债务偿债能力一般。

对外担保方面，截至 2022 年底，公司无对外担保。

未决诉讼方面，截至2022年底，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2022年底，公司共计获得银行授信额度109.50亿元，未使用额度46.46亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

7. 公司本部财务分析

公司营业总收入主要来自子公司交运集团，公司本部收入占比较小，资产及权益规模占比高，公司本部债务负担较轻。

2020—2022年末，公司本部资产总额波动增长，年均复合增长0.27%。截至2022年底，公司本部资产总额293.11亿元，较上年底下降0.95%。其中，流动资产占比36.15%，非流动资产占比63.85%。从构成看，流动资产主要由其他应收款和存货构成；非流动资产主要由长期股权投资和其他非流动资产构成。截至2022年底，公司本部资产占合并口径的85.23%。

2020—2022年末，公司本部所有者权益持续增长，年均复合增长0.31%。截至2022年底，公司本部所有者权益为175.33亿元，较上年底增长0.26%。在所有者权益中，实收资本为占0.57%、资本公积占87.88%、未分配利润占10.40%，所有者权益稳定性强。截至2022年底，公司本部所有者权益占合并口径的100.44%。

2020—2022年末，公司本部负债波动增长，年均复合增长0.21%。截至2022年底，公司本部负债总额117.78亿元，较上年底下降2.71%。其中，流动负债占比60.38%，非流动负债占比39.62%。从构成看，流动负债主要由其他应付款和一年内到期的非流动负债构成；非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。截至2022年底，公司本部资产负债率为40.18%，较2021年底下降0.72个百分点，债务负担较轻。截至2022年底，公司本部负债占合并口径的69.55%。

2020—2022年，公司本部营业总收入波动增长，年均复合增长54.01%。2022年，公司本部营业总收入为5.63亿元，利润总额为0.50亿元。2022年，公司本部营业总收入占合并口径的36.24%。

2020—2022年，公司本部经营活动产生的现金流量净额波动下降，投资活动产生的现金流量净额持续下降，筹资活动产生的现金流量净额持续下降。2022年，公司本部经营活动现金流净额为-10.49亿元，投资活动现金流净额7.34亿元，筹资活动现金流净额-7.67亿元。

八、外部支持

2020—2022年，郑州市地区生产总值持续增长，一般公共预算收入质量良好，政府支持能力非常强；公司自成立以来在股权划拨、资产注入、债务置换和财政补贴等方面获得有力的外部支持，政府支持可能性非常大。

1. 支持能力

2020—2022年，郑州市地区生产总值持续增长，一般公共预算收入质量良好。截至2022年底，郑州市政府债务余额合计2943.4亿元，整体债务负担一般，政府支持能力非常强。

2. 支持可能性

公司职能定位为郑州市交通基础设施投融资建设和运营主体，主要负责郑州市四环以外的道路、桥梁工程的投资、管理、总承包、维护和养护，以及对运输场站、物流设施、城市基础设施、学校、公共停车场、加油加气站和通信管线的投资及管理，业务具有较强区域专营优势。郑州发投为公司唯一股东，郑州市财政局为公司实际控制人。公司自成立以来在股权划拨、资产注入、债务置换和财政补贴等方面获得有力的外部支持，政府支持可能性非常大。

股权划拨

2013年，根据郑州市国资委《关于将郑州交通运输集团有限责任公司国有股权无偿划转给郑州交通建设投资有限公司的批复》（郑国资〔2013〕208号），郑州市国资委将其持有的交运集团55.20%国有股权无偿划转至公司。2013年底，公司相应增加资本公积1.76亿元。交运集团的注入有利于公司规模扩张及自身营运能力的提升。

资产注入

郑州市人民政府分别于 2009 年、2010 年、2011 年和 2013 年向公司注入道路和桥梁资产，入账价值分别为 9.28 亿元、40.36 亿元、12.35 亿元和 100.88 亿元，体现为“资本公积”和“固定资产”的增长（2018 年以来陆续重分类至“其他非流动资产”核算）。

根据郑州市财政局《关于郑州交通建设投资有限公司申请政府投资道路桥梁资产的请示的批复》和公司与郑州市财政局签订的《公共服务资产政府购买服务协议》，公司拥有上述投资道路和桥梁的养护权，2010—2016 年，公司累计实现道路养护（资产维护）收入 29.15 亿元²。

债务置换

公司作为郑州市交通基础设施建设投融资主体，代表政府开展政府投资交通项目的资金申请及拨付、项目投融资运作和项目建设等工作，对于该部分项目形成的债务，根据郑人常〔2009〕11 号文关于批准《郑州市人民政府关于提请批准城市基础设施建设和扩内需保增长等项目贷款还款承诺的议案》，债务的还本付息由郑州市财政局负担，偿还资金纳入地方财政年度预算。

2015—2017 年，通过发行政府置换债券方式，河南省财政厅提前置换公司政府负有偿还责任的银行贷款、债券（“PR 郑交投/13 郑州交投债”）等本金合计 73.48 亿元，三年分别置换 15.08 亿元、29.87 亿元和 28.53 亿元，债务偿付责任由公司转移至郑州市财政局。

财政补贴

2020—2022 年，公司获得财政补贴资金分别为 0.95 亿元、0.05 亿元和 0.18 亿元，计入“其他收益”。

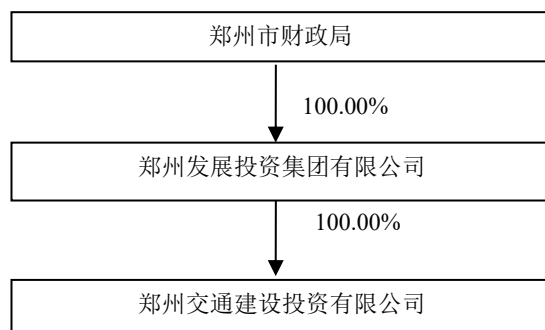
九、结论

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

² 2017 年，根据郑州市财政局关于终止《公共服务资产政府购买服务协议》的声明，公司与郑州市财政局所签署的《公共服务资产政府购买服务协议》自 2017 年 1 月 1 日起终止，公司自 2017 年以来未获得资产维护收入。

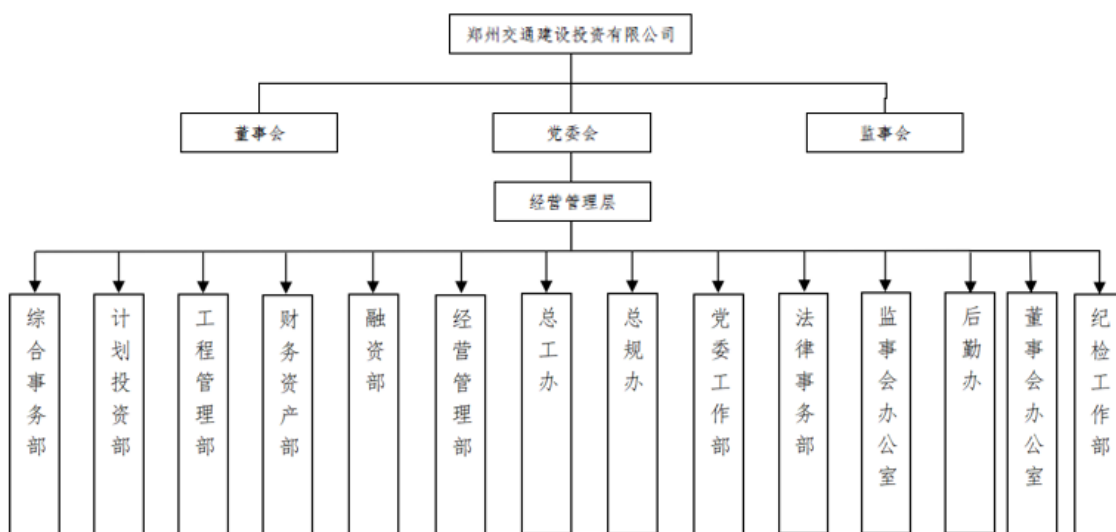
因不再产生收益，2018 年以来，公司将所维护的交通基础设施资产重分类至“其他非流动资产”，暂不计提折旧，未来该部分资产如何处置尚不明确。

附件 1-1 截至 2022 年底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底公司合并范围一级子公司情况

序号	企业名称	注册资本 (万元)	注册地	主营业务	直接持股比例 (%)
1	郑州公路枢纽置业有限公司	10000.00	郑州市	运输场站的建设；房地产开发（凭有效资质证经营）、房屋的租赁、土地的开发和利用；会务、会展服务；售电	100.00
2	郑州交建工程管理有限公司	200.00	郑州市	公路、桥梁、交通运输场站的规划、设计、建筑咨询服务，项目管理	100.00
3	郑州交投广告有限公司	200.00	郑州市	广告设计、制作、发布	100.00
4	郑州交投停车服务有限公司	5900.00	郑州市	停车场管理	100.00
5	郑州交投地坤实业有限公司	10000.00	郑州市	市政、交通基础设施工程施工；停车场管理；房屋租赁	100.00
6	郑州交投鑫能实业有限公司	10000.00	郑州市	企业管理咨询；城镇燃气销售；管道工程施工；物业服务；房屋租赁；餐饮服务	100.00
7	郑州交投开发建设有限公司	30000.00	郑州市	公路工程；土地开发和整理；房地产开发与经营	100.00
8	郑州交投绕城工程管理有限公司	1000.00	郑州市	工程管理服务；工程监理服务；铁路、道路、隧道和桥梁工程建筑设计与施工	100.00
9	郑州交投东四环项目管理有限公司	1000.00	郑州市	基础设施建设施工、设计、工程承包；监理服务；基础设施专业技术服务	90.00
10	郑州交通运输集团有限责任公司	22826.00	郑州市	客运；货运；仓储	55.20
11	河南优化交通产业投资有限公司	10000.00	郑州市	建筑材料制造	55.00
12	郑州中石化交投能源发展有限公司	2950.00	郑州市	乙醇汽油、柴油、天然气、燃料油的销售及油品储运；新能源产品的技术开发等	51.00
13	河南城市更新投资开发有限公司	50000.00	郑州市	对外承包工程；道路货物运输站经营；停车场服务	51.00
14	郑州交投绿博项目管理有限公司	5000.00	郑州市	建设工程施工；路基路面养护作业；土石方工程施工；园林绿化工程施工；普通机械设备安装服务；市政设施管理；城市绿化管理	47.50

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
财务数据			
现金类资产（亿元）	20.88	26.02	9.27
资产总额（亿元）	343.34	353.23	343.91
所有者权益（亿元）	174.85	174.75	174.57
短期债务（亿元）	5.08	15.98	11.77
长期债务（亿元）	68.84	80.52	77.20
全部债务（亿元）	73.92	96.50	88.98
营业总收入（亿元）	12.24	17.09	15.54
利润总额（亿元）	-0.64	0.02	-0.11
EBITDA（亿元）	2.86	2.80	3.03
经营性净现金流（亿元）	-2.67	-11.63	-4.26
财务指标			
销售债权周转次数（次）	12.82	17.88	8.59
存货周转次数（次）	0.49	0.25	0.13
总资产周转次数（次）	0.04	0.05	0.04
现金收入比（%）	101.48	64.36	73.65
营业利润率（%）	19.96	20.81	21.98
总资产收益率（%）	-0.03	0.42	0.44
净资产收益率（%）	-0.47	-0.10	-0.15
长期债务资本化比率（%）	28.25	31.54	30.66
全部债务资本化比率（%）	29.71	35.58	33.76
资产负债率（%）	49.07	50.53	49.24
流动比率（%）	57.30	137.19	132.30
速动比率（%）	34.34	41.05	22.21
经营现金流动负债比（%）	-2.83	-13.08	-5.10
现金短期债务比（倍）	4.11	1.63	0.79
EBITDA 利息倍数（倍）	1.00	0.81	0.75
全部债务/EBITDA（倍）	25.87	34.48	29.34

注：1. 2020-2022 年财务数据取自当年审计报告期末数，非追溯调整数据；2. 本报告合并口径中，已将长期应付款中带息部分纳入长期债务核算

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	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	9.55	16.16	5.14
资产总额 (亿元)	291.53	295.93	293.11
所有者权益 (亿元)	174.25	174.88	175.33
短期债务 (亿元)	1.95	13.53	9.53
长期债务 (亿元)	39.43	47.81	46.66
全部债务 (亿元)	41.38	61.34	56.19
营业总收入 (亿元)	2.37	1.87	5.63
利润总额 (亿元)	0.68	0.84	0.50
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	-12.75	-8.63	-10.49
财务指标			
销售债权周转次数 (次)	14.77	6.22	10.44
存货周转次数 (次)	0.03	0.00	0.06
总资产周转次数 (次)	0.01	0.01	0.02
现金收入比 (%)	71.78	136.62	2.29
营业利润率 (%)	80.60	99.00	33.43
总资本收益率 (%)	0.78	0.68	0.57
净资产收益率 (%)	0.29	0.36	0.21
长期债务资本化比率 (%)	18.45	21.47	21.02
全部债务资本化比率 (%)	19.19	25.97	24.27
资产负债率 (%)	40.23	40.91	40.18
流动比率 (%)	65.77	147.35	149.01
速动比率 (%)	43.86	62.31	58.93
经营现金流动负债比 (%)	-16.37	-11.78	-14.75
现金短期债务比 (倍)	4.90	1.19	0.54
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/

注：因公司本部财务报表未披露现金流量表补充资料，EBITDA 及相关指标无法计算，用“/”表示

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

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

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

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 使用权资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 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 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 郑州交通建设投资有限公司 的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在郑州交通建设投资有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

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

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