

郑州交通建设投资有限公司

主体长期信用评级报告

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〕5651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的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

二〇二五年六月二十七日

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郑州交通建设投资有限公司（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、该评级结果自 2025 年 6 月 27 日至 2026 年 6 月 26 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。

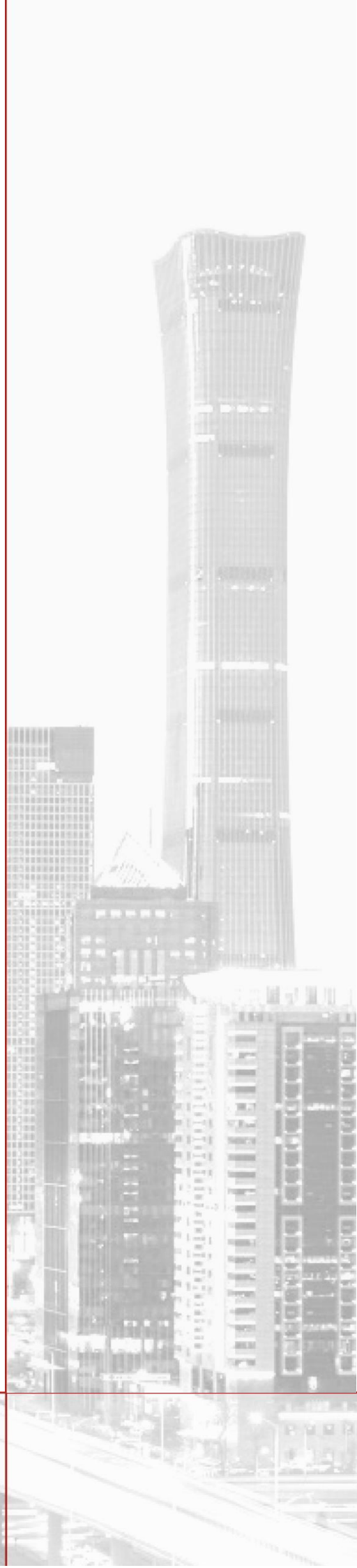
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、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。

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。



郑州交通建设投资有限公司

主体长期信用评级报告

主体评级结果	评级时间
AA+/稳定	2025/06/27

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 11 月。截至 2024 年底，公司注册资本及实收资本均为 1.00 亿元，公司唯一股东为郑州发展投资集团有限公司（以下简称“郑州发投”），实际控制人为郑州市财政局。公司作为郑州市交通基础设施投融资建设和运营主体，主要业务包括基础设施建设、交运和销售业务等。

评级观点

公司是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。2022—2024 年，郑州市地区生产总值持续增长，公司外部发展环境良好，且持续获得有力的外部支持。公司建立了完善的法人治理结构和健全的内部管理体系，主要管理人员文化水平和专业素质高。经营方面，交运、基础设施建设和销售业务为公司主要收入来源，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，自营项目投资规模较大，未来运营收益情况有待关注；交运业务是公司营业总收入的主要来源之一，受出行及物流需求增长影响，公司交运业务收入及毛利率均波动增长。财务方面，公司资产以非流动资产为主，资产中公益性资产占比高，资产流动性弱；实收资本和资本公积合计占比高，所有者权益结构稳定性强；整体债务负担一般，短期债务增长较快且占比较高，短期内面临较大的集中偿付压力；利润总额规模有限，期间费用对利润形成一定侵蚀，投资收益及其他收益对利润贡献较大，盈利指标整体表现弱；长、短期偿债能力指标均表现较弱，间接融资渠道较为畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：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。

评级展望

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。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司业务范围和区域范围扩大，职能定位提升，短期偿债能力增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司发生重大资产变化，核心资产被划出，现金短期债务比和 EBITDA 利息倍数大幅下降，偿债能力指标恶化。

优势

- **外部发展环境良好。**2022—2024 年，郑州市地区生产总值持续增长，分别为 12735.8 亿元、13617.8 亿元和 14532.1 亿元，按可比价计算，分别同比增长 0.9%、7.4%和 5.7%。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、桥梁工程的投资建设等，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。2022—2024 年，公司分别获得财政补贴资金 0.18 亿元、0.17 亿元和 0.19 亿元，计入“其他收益”。

关注

- **交通基础设施项目资金平衡方式存在不确定性，自营项目投资规模较大，未来运营收益情况有待关注。**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。截至 2024 年底，公司在建自营项目计划总投资 67.00 亿元，未来尚需投资 35.81 亿元。

- **资产流动性弱。**2022—2024 年末，公司资产中以道路桥梁等公益性资产和基础设施建设投入为主的存货和其他非流动资产占资产总额比重分别为 83.38%、81.91%和 82.38%，历史投入对资金形成占用。
- **短期债务增长较快且占比较高，短期内面临较大的集中偿付压力。**截至 2024 年底，公司短期债务 45.08 亿元，较上年底增长 57.29%，占全部债务的比重为 43.37%，现金类资产对短期债务的覆盖倍数为 0.19 倍。
- **盈利指标表现弱。**2022—2024 年，公司总资本收益率分别为 0.45%、0.57%和 0.58%，净资产收益率分别为-0.19%、0.08%和 0.08%，公司的盈利指标表现弱。

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	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F5	现金流	资产质量	4
			盈利能力	6
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		5
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			bbb	
外部支持调整因素：政府支持			+7	
评级结果			AA ⁺	

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

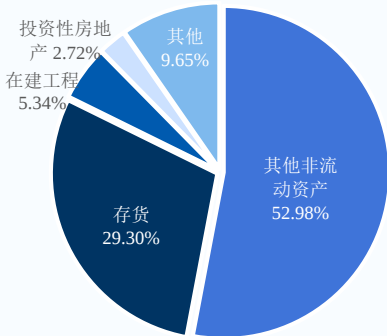
合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
现金类资产（亿元）	9.27	9.56	8.50
资产总额（亿元）	343.93	383.25	388.58
所有者权益（亿元）	174.50	180.71	180.89
短期债务（亿元）	11.77	28.66	45.08
长期债务（亿元）	77.20	71.83	58.86
全部债务（亿元）	88.98	100.49	103.94
营业总收入（亿元）	15.53	20.62	17.50
利润总额（亿元）	-0.12	0.29	0.41
EBITDA（亿元）	3.11	3.00	3.12
经营性净现金流（亿元）	-4.26	-3.68	0.63
营业利润率（%）	21.93	12.64	15.95
净资产收益率（%）	-0.19	0.08	0.08
资产负债率（%）	49.26	52.85	53.45
全部债务资本化比率（%）	33.77	35.74	36.49
流动比率（%）	132.20	106.95	95.82
经营现金流动负债比（%）	-5.09	-3.05	0.45
现金短期债务比（倍）	0.79	0.33	0.19
EBITDA 利息倍数（倍）	0.75	0.76	0.78
全部债务/EBITDA（倍）	28.62	33.54	33.28

公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年
资产总额（亿元）	293.12	315.90	319.84
所有者权益（亿元）	175.33	175.68	176.49
全部债务（亿元）	56.19	69.21	76.18
营业总收入（亿元）	5.63	5.17	4.44
利润总额（亿元）	0.50	0.38	0.45
资产负债率（%）	40.18	44.39	44.82
全部债务资本化比率（%）	24.27	28.26	30.15
流动比率（%）	149.01	134.36	122.90
经营现金流动负债比（%）	-4.43	-8.02	-7.01

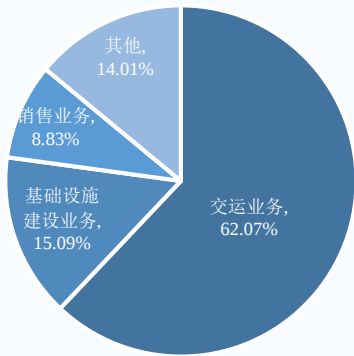
注：1. 2022—2023 年财务数据取自 2023 年审计报告期初及期末数，2024 年财务数据取自当年审计报告期末数；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币

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

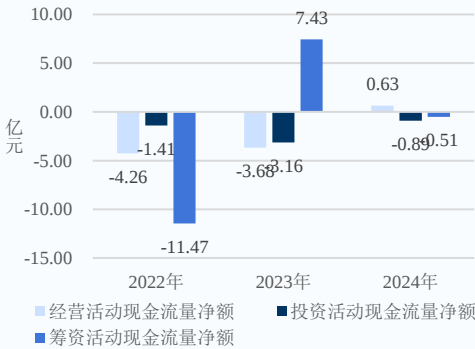
2024 年底公司资产构成



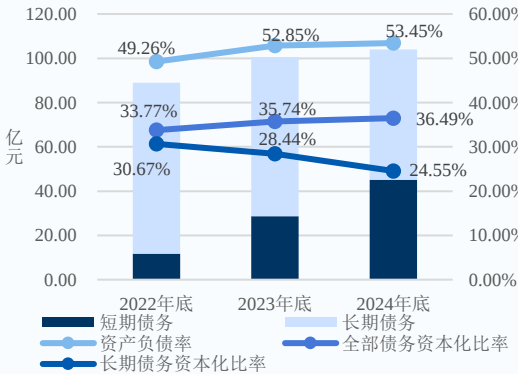
2024 年公司营业总收入构成



2022—2024 年公司现金流情况



2022—2024 年底公司债务情况



同业比较（截至 2024 年底/2024 年）

主要指标	信用等级	所属区域	GDP (亿元)	一般公共预算 收入(亿元)	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	资产负债率 (%)	全部债务资本 化比率 (%)	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AA ⁺	河南省郑州市	14532.1	1155.1	388.58	180.89	17.50	0.41	53.45	36.49	33.28	0.78
郑州公共住宅	AA ⁺	河南省郑州市	14532.1	1155.1	178.03	90.55	11.59	0.98	49.14	/	/	/
郑州城建	AA ⁺	河南省郑州市	14532.1	1155.1	531.14	193.10	0.98	-0.23	63.64	/	/	/
周口城建	AA ⁺	河南省周口市	3635.6	211.92	803.53	393.41	37.05	3.97	51.04	/	/	/

注：郑州公共住宅全称为郑州公共住宅建设投资有限公司，郑州城建全称为郑州城建集团投资有限公司，周口城建全称为周口市城建投资发展有限公司；“/”表示数据未获取
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺ /稳定	2024/06/27	高志杰 符 蓉	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	阅读原文
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：上述评级方法/模型、历史评级报告通过链接可查询
资料来源：联合资信根据公开资料整理

评级项目组

项目负责人：符 蓉 furong@lhratings.com

项目组成员：张英昊 zhangyinghao@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、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 11 月，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 2024 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。

公司是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、桥梁工程的投资建设等，并通过子公司郑州交通运输集团有限责任公司（以下简称“交运集团”）开展公路客货运输、现代物流等业务。

截至 2024 年底，公司本部内设投资运营部、工程管理部、财务管理部、融资管理部等职能部门；同期末，公司纳入合并范围的一级子公司共 16 家。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 388.58 亿元，所有者权益 180.89 亿元（含少数股东权益 4.04 亿元）；2024 年，公司实现营业总收入 17.50 亿元，利润总额 0.41 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：王加喜。

二、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）》](#)。

三、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

郑州市是河南省省会，是我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，具有明显的区位优势，产业集聚效应日益凸显，经济和财政实力非常强。2022—2024 年，郑州市地区生产总值持续增长，一般公共预算收入波动增长，财政自给率较高，政府债务负担重。整体看，公司外部发展环境良好。

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。截至 2024 年底，郑州市下辖六个主城区（中原区、二七区、管城回族区、金水区、上街区 and 惠济区）、六个县市（巩义市、荥阳市、新密市、新郑市、登封市和中牟县）以及四个功能区（郑州航空港经济综合实验区、郑州经济技术开发区、郑州高新技术产业开发区和郑东新区）；同期末，全市总面积 7567.2 平方公里，全市常住人口 1308.6 万人，常住人口城镇化率 81.0%。

郑州市区位优势显著，在全国率先建成米字形高铁网，成为全国普通铁路和高速铁路网中唯一的“双十字”中心，是全国 12 个最高等级国际性综合交通枢纽之一，6 个空港型国家物流枢纽之一，2 小时高铁圈覆盖国内 4 亿人口的生活和消费，2 小时航空圈覆盖中国 90%以上人口和市场。

产业发展方面，郑州市形成了电子信息、汽车、装备制造、新材料、现代食品、铝及铝精深加工六大千亿级主导产业集群，产业核心竞争力不断提升。其中，智能传感器、汽车、现代食品与加工 3 个产业集群入选全国百强，并入围全国公共领域车辆全面电动化先行区试点。

图表 1 • 郑州市主要经济指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
GDP（亿元）	12735.8	13617.8	14532.1
GDP 增速（%）	0.9	7.4	5.7
固定资产投资增速（%）	-8.5	6.8	5.3
三产结构	1.4: 38.8: 59.8	1.3: 39.4: 59.3	1.3: 37.7: 61.0
规模以上工业增加值增速（%）	4.4	12.8	10.5
人均 GDP（万元）	10.0	10.5	11.1

注：2024 年人均 GDP 系通过“GDP/年末常住人口”计算所得
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据郑州市人民政府公开信息，2022—2024 年，郑州市地区生产总值持续增长，第三产业占比波动上升，固定资产投资增速由负转正，规模以上工业增加值增速波动增长。

图表 2 • 郑州市主要财力指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年
一般公共预算收入（亿元）	1130.8	1165.8	1155.1
一般公共预算收入增速（%）	-3.7	3.1	-0.9
税收收入（亿元）	724.3	786.4	775.4
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	64.1	67.5	67.1
一般公共预算支出（亿元）	1456.4	1519.6	1524.1
财政自给率（%）	77.6	76.7	75.8
政府性基金收入（亿元）	521.1	387.9	347.7
地方政府债务余额（亿元）	2931.5	3355.3	3938.2

注：2022 年郑州市一般公共预算收入增速为扣除留抵退税因素后口径增速
资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据郑州市人民政府公开信息，2022—2024 年，郑州市一般公共预算收入波动增长，税收收入占一般公共预算收入比重保持相对稳定，一般公共预算收入质量尚可；财政自给率较高；政府性基金收入持续下降。截至 2024 年底，郑州市政府债务余额 3938.2 亿元，其中，一般债务余额 1613.5 亿元、专项债务余额 2324.7 亿元，郑州市政府债务负担重。

根据《2025 年一季度郑州经济运行情况》和《郑州经济动态 2025 年 3 月》，2025 年 1—3 月，郑州市实现地区生产总值 3459.5 亿元，同比增长 5.6%；固定资产投资同比增长 3.7%，增速较去年同期提高 2.6 个百分点；规模以上工业增加值同比增长 8.8%，其中规模以上制造业增加值同比增长 9.4%。同期，郑州市实现一般公共预算收入 368.8 亿元，同比增长 0.7%。

四、基础素质分析

1 竞争实力

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清晰。公司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。

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。郑州市人民政府（含郑州市国资委及郑州市财政局）直接控股的投融资建设运营主体包括郑州发投、郑州城市发展集团有限公司（以下简称“郑州城发”）和郑州公用事业投资发展集团有限公司。其中，郑州发投主要业务子公司包括郑州地铁集团有限公司、郑州市建设投资集团有限公司和公司，郑州城发主要业务子公司包括郑州城建集团投资有限公司和郑州公共住宅建设投资有限公司。

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。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由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，是河南省大型道路运输企业，行业竞争实力强。郑州市主要国有投融资建设运营主体职能定位见图表 3。

图表 3 • 2024 年（底）郑州市主要国有投融资建设运营主体情况（单位：亿元）

公司名称	控股股东	职能定位	总资产	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率（%）
郑州发投	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	4622.87	1341.76	100.55	3.13	70.98
郑州地铁集团有限公司	郑州发投	郑州市轨道交通投资、建设和运营的唯一主体	2602.49	714.27	18.22	0.35	72.55
郑州城发	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	2304.04	612.51	97.60	7.01	73.42
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	1107.66	282.32	119.87	13.08	74.51
郑州市建设投资集团有限公司	郑州发投	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	505.39	183.32	27.03	1.15	63.73
郑州城建集团投资有限公司	郑州城发	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	531.14	193.10	0.98	-0.23	63.64

公司	郑州发投	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	388.58	180.89	17.50	0.41	53.45
郑州公共住宅建设投资有限公司	郑州城发	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	178.03	90.55	11.59	0.98	49.14

资料来源：联合资信根据公开资料整理

2 人员素质

公司主要管理人员文化水平和专业素质高，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 2024 年底，公司主要管理人员共 6 人，包括董事长 1 人、副总经理 3 人、总会计师 1 人、纪委书记 1 人。

王加喜先生，1971 年生，硕士研究生学历，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、财务部副部长；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、监事会主席，现任公司董事长、法定代表人。

截至 2024 年底，公司拥有在职员工 145 人。从教育程度来看，硕士及以上学历人员占 28.28%、本科及大专学历人员占 71.72%；从年龄来看，30 岁及以下人员占 5.52%、31~50 岁人员占 83.45%、50 岁以上人员占 11.03%；从专业构成看，高级职称人员占 20.00%，中级职称人员占 29.66%，初级职称人员占 17.24%，无职称人员占 33.10%。

3 信用记录

公司本部及子公司交运集团本部过往债务履约情况良好，联合资信未发现公司本部及交运集团本部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 2025 年 4 月 8 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。

根据公司提供的《企业信用报告》（统一社会信用代码：91410100170030798J），截至 2025 年 6 月 6 日，子公司交运集团本部无未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本部及交运集团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严重行政处罚的行为。

五、管理分析

1 法人治理

公司建立了完善的法人治理结构，截至 2024 年底，公司总经理和 1 名董事职位空缺，由董事长代行总经理职权，暂未对公司治理结构和正常生产经营造成不利影响，未来人员到位情况有待关注。

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等。公司董事会成员 3 人，由股东决定产生，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。

公司不设立监事会，设监事 1 人，由股东决定产生，依法行使监事会相应职权，包括检查公司财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等。董事和高级管理人员不得兼任监事。监事的任期为三年，监事任期届满，经股东决定可以连任。

公司设总经理 1 名，副总经理若干人，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，组织实施公司年度经营计划和投资方案等职权。

截至 2024 年底，公司总经理和一位董事职位空缺，由董事长代行总经理职权。

2 管理水平

公司建立了健全的内部管理体系。

公司制定了《制度汇编》，针对重大事项决策、财务管理、投资管理、担保管理及子公司管理等方面制定了相应的管理制度。

重大事项决策方面，公司制定了《“三重一大”决策制度实施细则》，规定了“三重一大”事项包括重大事项决策、重要人事任免、重大项目安排和大额度资金运作，并规定了“三重一大”事项的决策程序、组织实施和监督检查流程等。

财务管理方面，公司设置了完善的资金支付程序，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。

投资管理方面，公司制定了《投资管理制度》，规定投资活动应遵循规范投向、集体研究、经济可行和风险规避原则。经上级管理单位研究决定或主导推动项目，以及由公司或下属子公司作为投资主体参与的重大投资项目、出资设立子公司的股权投资事项、参股子公司投资事项按照“三重一大”事项决策流程由公司投资管理部门提请公司党委会前置研究讨论、董事会审批后报上级管理单位审批，其余事项按照立项论证、投资风险管理委员会投资论证的程序进行集体讨论研究后，由公司投资运营部门提请公司党委会前置研究讨论、董事会审批后报上级管理单位审批。

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，划转后交运集团独立经营，自主决策经营方针和投资计划，公司对子公司管理有待加强。

六、经营分析

1 经营概况

2022—2024 年，公司营业总收入波动增长，综合毛利率波动下降，交运、基础设施建设和销售业务为公司主要收入来源。

2022—2024 年，公司营业总收入波动增长，交运、基础设施建设和销售业务为公司主要收入来源；同期，公司综合毛利率波动下降，2023 年降幅较大主要系毛利率较高的其他业务收入占比下降所致。

图表 4 • 2022—2024 年公司营业总收入及毛利率情况

板块	2022 年			2023 年			2024 年		
	金额 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	毛利率 (%)
交运业务	7.33	47.24	8.32	13.02	63.16	11.81	10.86	62.07	9.92
基础设施建设业务	3.69	23.76	-0.22	4.83	23.42	-0.10	2.64	15.09	-0.55
销售业务	1.32	8.51	9.00	1.18	5.71	8.96	1.55	8.83	9.00
其它主营业务	0.12	0.77	-38.16	0.18	0.87	-13.75	0.64	3.67	21.98
主营业务合计	12.47	80.28	5.42	19.21	93.16	8.40	15.69	89.66	8.56
其他业务	3.06	19.72	94.95	1.41	6.84	85.12	1.81	10.34	93.42
总计	15.53	100.00	23.08	20.62	100.00	13.65	17.50	100.00	17.34

注：1. 其他主营业务收入包括政府委托代建管理费收入、停车收入等；2. 其他业务收入包括租赁收入、利息收入和交运集团拆迁补偿收入
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

2 业务经营分析

(1) 交运业务

公司交运业务由下属控股子公司交运集团负责经营，交运集团作为河南省大型道路运输企业，行业竞争实力强。2022—2024 年，交运业务是公司营业总收入的主要来源之一，受出行及物流需求增长影响，公司交运业务收入及毛利率均波动增长。

公司交运业务由下属控股子公司交运集团负责经营，包括客运、货运及站务服务业务。

客运方面，交运集团现拥有欧洲之星等世界名牌客车在内的各类客车；拥有全国一级汽车站、省部级文明汽车站各类客运站 14 个，其中郑州中心站是交通部核定的一级客运站，是郑州市客运枢纽中心，承接跨省、地区旅客发送和辐射省内各地县市乡镇旅客运输服务以及中转功能。票价方面，郑州市公路客运实行政府指导价，交运集团在指导票价范围内依据市场情况制定执行票价。

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。交运集团共有各类型营运货车 350 台，郑州市内营业网点近 90 个，省外线路 23 条、省内直达线路 235 条、运输干线 258 条，基本覆盖全省二、三级县市和国内中心城市，乡镇线路占有率在河南省同行业处于领先地位，省外中转业务可覆盖全国主要城市。

2022—2024 年，受出行及物流需求增长影响，公司交运业务收入及毛利率均波动增长。

(2) 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；PPP 项目及自营项目投资规模较大，未来收入回款情况有待关注；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。

公司作为郑州市交通基础设施建设投资和运营主体，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。

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“13 郑州交投债/PR 郑交投”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，项目投资建设资金由公司自筹（其中“13 郑州交投债/PR 郑交投”募集资金 18.00 亿元），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 2024 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“13 郑州交投债/PR 郑交投”待偿本金拨付至公司，公司已于 2017 年 10 月 31 日提前兑付“13 郑州交投债/PR 郑交投”全部本息。2017 年以来未收到相应回购资金，截至 2024 年底待回购资金 6.20 亿元，计入“存货-开发成本”。

PPP 模式

PPP 模式下，项目由郑州市城乡建设局、郑州市交通局及郑州国际文化创意产业园管理委员会等作为项目实施机构，面向社会公开招标，公司作为政府代表方或社会资本方组建联合体进行 PPP 项目投标，中标后成立 PPP 项目公司。项目资本金由项目参与方按照约定比例注入，项目公司负责 PPP 项目的投融资和建设，建设完成之后通过政府付费的模式确认获得收益，项目公司将工程以及相关配套设施向政府指定其他机构无偿完好移交。公司采取 PPP 模式投资建设的项目为如表 5 所示，其中，并表项目为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”）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”），非并表项目为 G107 线郑州境东移改建（二期）工程项目（以下简称“G107 线 PPP 项目”）和 S317 线郑州境新郑机场至新密改建工程（以下简称“S317 线 PPP 项目”）。

会计处理方面，并表项目施工收入部分根据工程结算进度计入“主营业务收入”，运营期内可用性服务费计入“财务费用—利息收入”，运维绩效服务费计入“主营业务收入”，非并表项目运营期内按照对项目公司持股比例确认“投资收益”。截至 2024 年底，公司采用 PPP 模式建设项目共 4 个，仅剩 18 条道路 PPP 项目尚在建设中，其余均已完工并进入运营阶段，未来运营及回款情况有待关注。

图表 5 • 截至 2024 年底公司主要 PPP 项目情况

项目名称	公司持股比例 (%)	计划总投资 (亿元)	已投资 (亿元)	建设期+运营期 (年)	建设资金来源	资本金比例 (%)	资本金到位情况	回报机制	建设/运营进度
东四环 PPP 项目	90.00	45.79	32.45	1.5+14	自筹	20.00	已到位	政府付费	已通过竣工验收并于 2024 年进入运营维护期, 2024 年收到运营服务费 372.21 万元
G107 线 PPP 项目	10.00	12.01	7.61	1.5+12	政府补助+自筹	20.00	已到位	政府付费	已完工并进入运营阶段, 2022—2024 年分别收到分红收益 201.66 万元、210.74 万元和 161.81 万元
S317 线 PPP 项目	30.00	30.25	16.36	2.5+13	自筹	20.00	已到位	政府付费	已完工并进入运营阶段, 2022—2024 年分别收到分红收益 527.17 万元、613.01 万元和 431.71 万元
18 条道路 PPP 项目	47.50	5.71	1.04	2+13	自筹	20.00	已到位	政府付费	建设中, 预计 2026 年 6 月底完工
合计	--	93.76	57.46	--	--	--	--	--	--

注: G107 已投资规模原为形象进度数据, 决算后本次调整经审计数据; S317 线 PPP 项目中新郑段因征迁暂缓启动, 已完工部分已进入运营期; 东四环 PPP 项目和 18 条道路 PPP 项目已投资规模仅包含建设投入, 不含运营和维护费用及建设期利息
 资料来源: 联合资信根据公司提供资料整理

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 2024 年底, 公司采取自营模式已完工及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区侯寨老镇区安置区建设项目。

图表 6 • 截至 2024 年底公司主要自营项目情况

项目名称	项目介绍	建设进度	计划总投资 (亿元)	已投资额 (亿元)	未来尚需投资 (亿元)
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, 由地下工程与地面景观设计两部分组成, 通过配套的地下停车场车位出租收入和商业开发租赁收入实现收益平衡	已完工试运营, 尚未完成竣工审计	14.50	18.77	--
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 ¹ 负责投资建设, 拟投资建设 7 个地块、总建筑面积约 141.35 万平米的安置房。	在建	34.50	7.32	27.18
中牟文通创意园、文通佳苑项目	中牟文通创意园项目位于郑州文化创意产业园内, 总用地面积约为 3.53 万平方米, 包括办公楼、酒店、商业楼、配套服务用房、地下车库等, 建成后拟用于出租; 文通佳苑项目位于郑州文化创意产业园富贵一路与牡丹二街东北角, 总用地面积 4.26 万平方米, 包括住宅、配套用房、幼儿园、地下室、地下车库等, 建成后拟用于出售。	在建	18.00	9.37	8.63
合计	--	--	67.00	35.46	35.81

注: 二七区侯寨老镇区安置区建设项目拟投资建设 7 个地块, 总投资 34.50 亿元仅包括其中 4 个地块, 其余 3 个地块尚无开工计划, 郑州综合交通枢纽地下交通(东广场)项目超投主要系计入融资成本所致

资料来源: 联合资信根据公司提供资料整理

截至 2024 年底, 公司在建主要自营项目计划总投资 67.00 亿元, 未来尚需投资 35.81 亿元。总体看, 公司在建及拟建的自营项目投资规模较大, 未来运营收益情况有待关注。

¹ 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

政府委托代建

公司所承建的基础设施建设工程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，负责建设郑州市内学校等基础设施建设项目，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。

截至 2024 年底，公司主要已完工政府代建项目包括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、郑州市第一〇七高级中学新校区项目、回民中学高中部迁建项目，已投资 19.96 亿元，已完工项目确认基础设施建设业务收入，已收到回款 11.61 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，由市政府根据项目实施的紧迫性和重要性，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，造成资金沉淀及占用。以上项目总规模 86.33 亿元，计入“存货”科目。

（3）其他业务

公司拓展了商品销售、停车场服务等业务，对收入及利润形成补充。

公司销售业务主要由子公司郑州交投能源发展有限公司（以下简称“交投能源”）负责。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交投能源（公司持股 51.00%）。2020 年 12 月，交投能源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能源供应油品资源。截至 2024 年底，公司投资建设了 8 座加油加气站，其中有 4 座加油加气站已完工并投入运营，累计投资超 2000 万元。2022—2024 年，公司销售业务收入随业务规模拓展而波动增长，毛利率整体保持稳定。

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执法局授予公司下属子公司郑州上街交投停车开发有限公司（以下简称“上街停车公司”）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 2024 年底，公司运营的上街区停车场共有停车位约 1636 个，围绕上街区停车资源建设的配套设施已累计投资超 9000 万元，2024 年服务车辆约 5.50 万次，2022—2024 年，上街区停车场分别实现运营收入 119.00 万元、264.00 万元和 247.00 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，2024 年服务车辆约 233 万次。2022—2024 年，郑州东站线下停车场分别实现运营收入 739.00 万元、1707.00 万元和 1745.00 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。同时，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的总体要求，仍以交通运输业务为主业，整合和利用已有优质资源，推动郑州交通新质生产力发展。

交通运输业务方面，公司将进一步优化交通产业经营，持续拓展交通延伸产业，建设综合交通枢纽体系和绿色现代物流系统。具体来看，一是拓展交通枢纽物流业务，建立完善仓储、运配、贸易和服务一体化的产业体系；二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；三是统筹推进综合交通出行业务发展，确保停车场、油气站及充电桩的建设运营；四是围绕郑州智慧交通发展需要打造公司交通科技产业，成立郑州新动能产业投资有限公司（以下简称“新动能产投”）和郑州交云数联科技有限公司（以下简称“交云数联”），推进交通 Maas 服务系统和提升通信管线应用等；结合未来城市基础设施建设的新模式，参与经营性项目的开发建设。

在投融资方面，公司一方面将利用资本市场融资功能，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；另一方面落实市场化转型需求，推动项目融资落地。

七、财务分析

公司提供了 2023—2024 年财务报告，河南守正创新会计师事务所（普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

合并范围方面，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；2023 年，公司合并范围减少 1 家一级子公司郑州交投广告有限公司（2023 年 9 月注销）；2024 年，公司新增设立 2 家一级子公司新动能产投和交云数联，并将上街停车公司提级为一级子公司。截至 2024 年底，公司合并范围内一级子公司 16 家，考虑到合并范围变动的子公司规模较小，会计政策连续，财务数据可比性较强。

1 资产质量

2022—2024 年末，公司资产总额持续增长，资产结构以非流动资产为主。公司资产中道路桥梁等公益性资产占比高，历史项目投入对资金形成占用，资产流动性弱，整体资产质量一般。

2022—2024 年末，公司资产规模持续增长，主要系存货和其他非流动资产增加所致。公司资产结构以非流动资产为主。

图表 7 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动资产	110.57	32.15	129.26	33.73	133.10	34.25
货币资金	8.67	2.52	9.26	2.42	8.49	2.18
应收账款	2.53	0.74	3.86	1.01	4.84	1.25
存货	92.02	26.75	109.14	28.48	113.86	29.30
非流动资产	233.35	67.85	253.99	66.27	255.48	65.75
固定资产	9.43	2.74	6.85	1.79	6.96	1.79
在建工程	18.18	5.28	19.80	5.17	20.75	5.34
投资性房地产	0.00	0.00	10.79	2.81	10.58	2.72
其他非流动资产	194.74	56.62	204.76	53.43	205.87	52.98
资产总额	343.93	100.00	383.25	100.00	388.58	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（1）流动资产

截至 2024 年底，公司货币资金主要由银行存款和少量其他货币资金、现金构成，无受限资金。公司应收账款主要为应收郑州市城乡建设局等单位的建设款，整体账龄较短（1 年以内占 81.09%），应收账款累计计提坏账准备 852.63 万元。2022—2024 年底，公司存货持续增长，主要系郑州市第一〇二高级中学新校区、郑州市第一〇七高级中学新校区项目、文通佳苑、二七区侯寨老镇区

安置区建设项目等投入增长所致；公司存货主要为公司以前年度建设待回购的干线工程、代建学校项目、自行建设的安置房等住宅项目，未计提跌价准备。

（2）非流动资产

截至 2023 年底，公司固定资产同比减少 27.41%，主要系公司持有的高铁站部分楼层重新启用对外出租，由该科目转入投资性房地产所致；截至 2024 年底，公司固定资产主要由房屋建筑物 5.45 亿元、运输工具 0.83 亿元和机器设备 0.41 亿元等构成。截至 2024 年底，公司投资性房地产主要由由固定资产转入的高铁站部分楼层房屋并按公允价值评估增值。在建工程主要由郑州综合交通枢纽地下交通（东广场）、文通创意园等自营项目投入构成。其他非流动资产主要为政府注入的交通基础设施、PPP 项目等。

截至 2024 年底，公司受限资产为其他非流动资产中的东四环 PPP 项目，受限金额为 18.50 亿元，主要用于质押借款，受限比例为 4.76%，受限比例很低。

2 资本结构

（1）所有者权益

2022—2024 年末，公司所有者权益规模持续增长，实收资本和资本公积合计占比高，所有者权益结构稳定性强。

2022—2024 年末，公司所有者权益规模持续增长；截至 2024 年底，公司所有者权益中，实收资本和资本公积分别占 0.55%和 85.10%，合计占比高，所有者权益结构稳定性强。

2022—2024 年末，公司实收资本保持不变，为股东郑州发投出资；公司资本公积保持不变，主要为政府注入的公益性交通基础设施资产；未分配利润持续增长，主要系利润留存所致。截至 2024 年底，公司其他综合收益 5.75 亿元，主要系固定资产中房屋建筑物转入投资性房地产，按公允价值重新评估，增值部分计入其他综合收益所致。

图表 8 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2022 年底		2023 年底		2024 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	1.00	0.57	1.00	0.55	1.00	0.55
资本公积	153.93	88.21	153.93	85.18	153.93	85.10
其他综合收益	0.00	0.00	5.75	3.18	5.75	3.18
未分配利润	13.87	7.95	13.93	7.71	13.98	7.73
归属于母公司所有者权益合计	171.00	97.99	176.80	97.84	176.85	97.77
少数股东权益	3.50	2.01	3.90	2.16	4.04	2.23
所有者权益合计	174.50	100.00	180.71	100.00	180.89	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

（2）负债

2022—2024 年末，公司负债总额及全部债务均持续增长，整体债务负担一般，短期债务增长较快且占比较高，公司短期内面临较大的集中偿付压力。

2022—2024 年末，公司负债总额持续增长，主要系应付账款、合同负债及外部融资增加所致。

图表 9 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年底		2023 年底		2024 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	83.64	49.37	120.87	59.67	138.91	66.88
短期借款	0.00	0.00	1.50	0.74	3.07	1.48
应付账款	7.72	4.56	28.24	13.94	21.80	10.50
其他应付款	62.51	36.90	62.08	30.65	61.42	29.57
一年内到期的非流动负债	11.77	6.95	27.16	13.41	42.01	20.23
合同负债	1.07	0.63	1.38	0.68	9.06	4.36

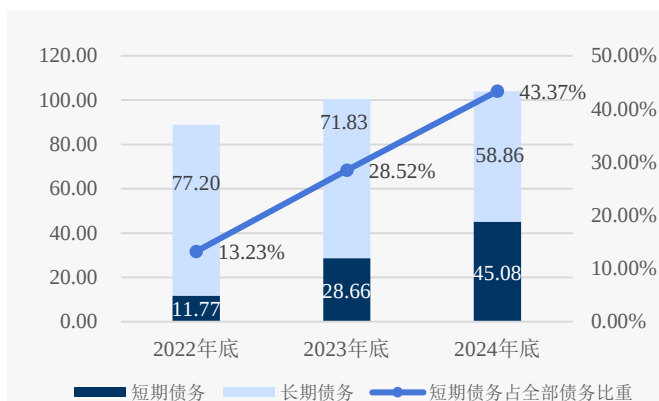
非流动负债	85.78	50.63	81.68	40.33	68.78	33.12
长期借款	41.25	24.35	45.75	22.59	38.89	18.72
应付债券	35.91	21.19	25.92	12.79	19.92	9.59
长期应付款	4.68	2.76	4.07	2.01	4.00	1.92
负债总额	169.42	100.00	202.55	100.00	207.69	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年底，公司应付账款主要为应付各施工单位的工程款、保留金；其他应付款主要由应付郑州市财政局的往来款 55.75 亿元（占比 90.76%）构成；合同负债主要为预收工程款。

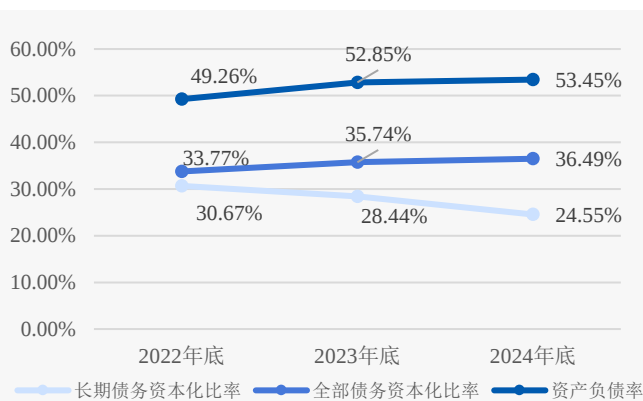
全部债务方面，2022—2024 年，公司全部债务持续增长，年均复合增长 8.08%。截至 2024 年底，公司全部债务 103.94 亿元，较上年底增长 3.43%。其中，短期债务 45.08 亿元（占比 43.37%），较上年底增长 57.29%，主要系临近到期的长期借款及应付债券转入短期债务所致。同期末，公司应付债券（含一年內到期部分）43.90 亿元，占全部债务的 42.24%。从债务指标来看，2022—2024 年，公司资产负债率和全部债务资本化比率均持续增长；长期债务资本化比率持续下降，整体债务负担一般。

图表 10 • 2022—2024 年底公司债务结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

图表 11 • 2022—2024 年底公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

从债务期限分布看，以截至 2024 年底数据为基础测算，公司将于一年內到期的有息债务合计 45.08 亿元，现金类资产对短期债务的覆盖倍数为 0.19 倍，公司短期內面临较大的集中偿付压力。

3 盈利能力

2022—2024 年，公司营业总收入波动增长；利润总额规模有限，期间费用对利润形成一定侵蚀，投资收益及其他收益对利润贡献较大，盈利指标整体表现弱。

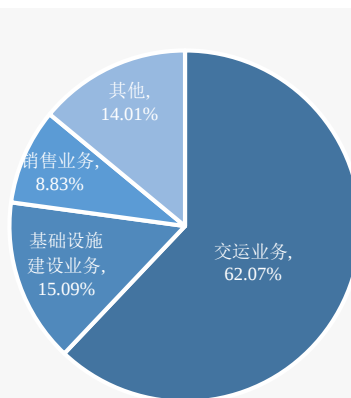
2022—2024 年，公司营业总收入波动增长，主要由交通运输业务收入、基础设施建设业务收入和销售业务收入等构成。

图表 12 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年
营业总收入	15.53	20.62	17.50
营业成本	11.94	17.80	14.46
期间费用	3.56	2.86	2.76
信用减值损失	-0.03	-0.15	-0.10
投资收益	0.01	0.22	0.10
其他收益	0.18	0.17	0.19
利润总额	-0.12	0.29	0.41
营业利润率 (%)	21.93	12.64	15.95
总资本收益率 (%)	0.45	0.57	0.58
净资产收益率 (%)	-0.19	0.08	0.08

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 13 • 2024 年公司营业总收入构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从期间费用看，2022—2024 年，公司费用总额以销售费用、管理费用和财务费用为主，期间费用率²分别为 22.91%、13.89%和 15.76%，对利润形成一定侵蚀。

非经营性损益方面，2022—2024 年，信用减值损失主要为应收类款项坏账损失，对利润形成一定侵蚀；投资收益主要来自河南省国控互联网产业创业投资基金（有限合伙）及 PPP 项目的分红收益，其他收益主要为产业扶持、税收减免等财政补贴，对利润贡献较大。

2022—2024 年，公司总资本收益率和净资产收益率指标值小，公司的盈利指标表现弱。

4 现金流

2022—2024 年，公司经营活动现金流量净额由负转正，整体收入实现质量持续增强，投资活动现金流量净额持续为负，公司筹资活动现金流量净额受资金需求及融资节奏影响波动较大。

图表 14 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
经营活动现金流入小计	22.03	24.95	34.68
经营活动现金流出小计	26.29	28.63	34.05
经营活动现金流量净额	-4.26	-3.68	0.63
投资活动现金流入小计	0.88	0.23	0.89
投资活动现金流出小计	2.30	3.39	1.78
投资活动现金流量净额	-1.41	-3.16	-0.89
筹资活动前现金流量净额	-5.67	-6.84	-0.27
筹资活动现金流入小计	9.34	24.07	40.81
筹资活动现金流出小计	20.81	16.64	41.32
筹资活动现金流量净额	-11.47	7.43	-0.51
现金收入比（%）	73.70	97.26	162.99

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

从经营活动来看，2022—2024 年，公司经营活动现金流入持续增长，系销售商品、提供劳务收到的现金持续增加所致。2024 年，公司经营活动现金流入主要包括销售商品、提供劳务收到的现金 28.52 亿元和往来款收到现金 6.07 亿元。2022—2024 年，经营活动现金流出持续增长，主要系往来款支出增加所致。2024 年，公司经营活动现金流出主要包括购买商品、接受劳务支付的现金 22.10 亿元、支付给职工以及为职工支付的现金 2.91 亿元和往来款支付现金 8.08 亿元。2022—2024 年，公司经营活动现金流量净额由负转正；同期，公司现金收入比持续增长，整体收入实现质量持续增强。

从投资活动来看，2022—2024 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；同期，投资活动现金流出持续增长，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金、投资支出及购买结构性存款等。2022—2024 年，公司投资活动现金流量净额持续为负。

2022—2024 年，公司筹资活动前现金流量净额持续为负。

从筹资活动来看，2022—2024 年，公司筹资活动现金流入持续增长，主要为取得借款收到的现金；同期，筹资活动现金流出波动增长，主要为偿还债务支付的现金及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。2022—2024 年，受融资节奏影响，公司筹资活动现金流量净额波动较大。

5 偿债指标

公司长、短期偿债能力指标均表现较弱，间接融资渠道较为畅通。

² 期间费用率=期间费用/营业总收入*100.00%。

图表 15 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年
短期偿债指标	流动比率 (%)	132.20	106.95	95.82
	速动比率 (%)	22.19	16.65	13.85
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.79	0.33	0.19
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	3.11	3.00	3.12
	全部债务/EBITDA (倍)	28.62	33.54	33.28
	EBITDA/利息支出 (倍)	0.75	0.76	0.78

资料来源：联合资信根据公司审计报告和公司提供资料整理

从短期偿债指标看，2022—2024 年底，公司流动比率和速动比率均持续下降，流动资产对流动负债的保障程度尚可。同期，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弱。整体看，公司短期偿债能力指标表现较弱。

从长期偿债指标看，2022—2024 年，公司 EBITDA 波动增长，EBITDA 对利息支出和全部债务的覆盖程度均较弱。整体看，公司长期偿债能力指标表现较弱。

截至 2024 年底，公司无对外担保，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2025 年 5 月底，公司共计获得银行授信额度 136.07 亿元，未使用额度 56.25 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

6 公司本部财务分析

截至 2024 年底，公司本部资产、负债和所有者权益占合并口径的比例均较高。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，对子公司管控能力较强。

截至 2024 年底，公司本部资产总额 319.84 亿元，其中，流动资产占 76.20%，非流动资产占 23.80%。同期末，公司本部所有者权益为 176.49 亿元，其中，实收资本占 0.57%、资本公积占 87.61%，所有者权益结构稳定性较强。截至 2024 年底，公司本部资产、负债和所有者权益分别占合并口径的 82.31%、69.02%和 97.57%，占比均较高。

公司营业总收入主要来自子公司交运集团，2024 年，公司本部营业总收入 4.44 亿元，占合并口径的 25.37%；利润总额 0.45 亿元，占合并口径的 110.69%。

八、ESG 分析

公司履行作为国有企业的社会责任，法人治理结构完善，内部管理制度健全。整体来看，公司 ESG 表现一般，对其持续经营影响较小。

环境方面，公司基础设施建设、交通运输等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、粉尘和灰渣及噪音等环境风险。2022—2024 年，联合资信未发现公司曾发生安全责任事故，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，公司投资、建设或运营的项目主要供给公共产品或服务；同时，公司响应政府政策，体现了国有企业的社会责任和担当。

治理方面，公司战略规划较为清晰，对下属子公司均具有较强的管控能力，且建立了完善的法人治理结构和健全的内部管理制度。2025 年 4 月，公司原董事长张慧云涉嫌严重违法接受郑州市监察委员会监察调查。

九、外部支持

公司实际控制人具有非常强的综合实力，公司作为郑州市交通基础设施投融资建设和运营主体，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。

公司实际控制人为郑州市财政局，2022—2024 年，郑州市地区生产总值持续增长，一般公共预算收入波动增长，税收收入占一般公共预算收入比重保持相对稳定，财政自给率较高。公司股东郑州发投是郑州市主要的市政基础设施投融资建设主体，业务专营优势显著。整体看，公司实际控制人和股东具有非常强的综合实力。

公司作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。近年来，公司在股权划拨、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，提升了公司资本实力和整体竞争力。

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（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³。

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（“13 郑州交投债/PR 郑交投”）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

2022—2024 年，公司获得财政补贴资金分别为 0.18 亿元、0.17 亿元、0.19 亿元，计入“其他收益”。

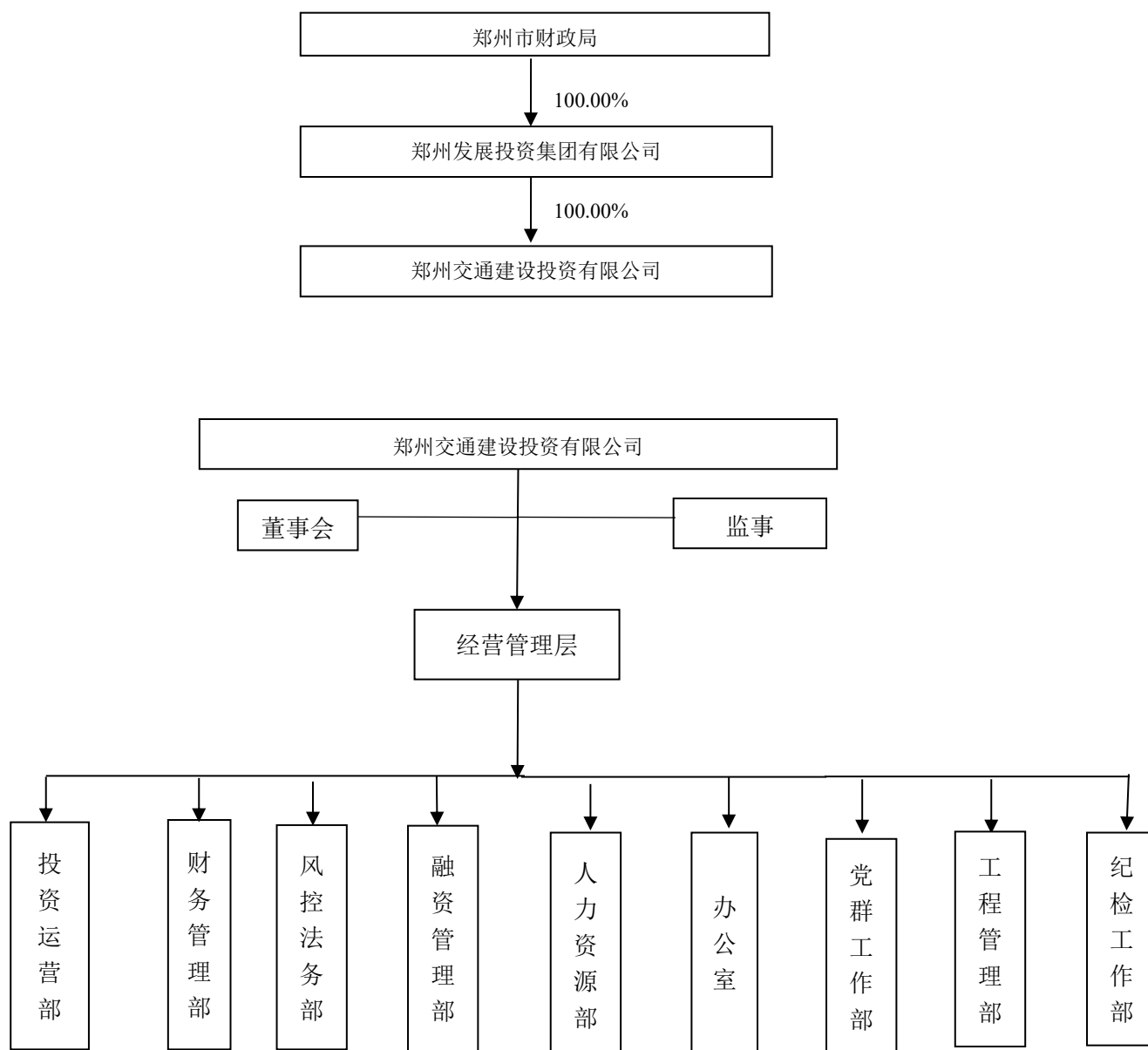
整体看，公司的国资背景、区域地位及业务的专营性特征有利于其获得政府支持。

十、评级结论

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。

³ 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 公司股权结构图和组织结构图（截至 2024 年底）



附件 1-2 公司合并口径一级子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）	取得方式
郑州公路枢纽置业有限公司	运输场站建设	100.00	投资设立
郑州交建工程管理有限公司	咨询服务	100.00	投资设立
郑州交投停车服务有限公司	停车场建设和管理	100.00	投资设立
郑州交投地坤实业有限公司	工程施工	100.00	投资设立
郑州上街交投停车开发有限公司	停车场建设开发（含立体停车场）	100.00	投资设立
郑州交投鑫能实业有限公司	企业管理咨询	100.00	投资设立
郑州交投开发建设有限公司	建筑材料销售与建筑施工	100.00	投资设立
郑州交投绕城工程管理有限公司	工程管理服务	100.00	投资设立
郑州交投东四环项目管理有限公司	建筑施工	90.00	投资设立
郑州交投绿博项目管理有限公司	建筑施工	71.23	投资设立
郑州交通运输集团有限责任公司	运输服务	55.20	投资设立
河南优化交通产业投资有限公司	交通产业投资	55.00	投资设立
郑州交投能源发展有限公司	油品销售	51.00	投资设立
河南城市更新投资开发有限公司	建筑施工	51.00	投资设立
郑州新动能产业投资有限公司	产业投资与资产管理	51.00	投资设立
郑州交云数联科技有限公司	信息科技与智能通讯运营	51.00	投资设立

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	9.27	9.56	8.50
应收账款（亿元）	2.53	3.86	4.84
其他应收款（亿元）	3.70	3.03	2.98
存货（亿元）	92.02	109.14	113.86
长期股权投资（亿元）	4.29	4.50	4.19
固定资产（亿元）	9.43	6.85	6.96
在建工程（亿元）	18.18	19.80	20.75
资产总额（亿元）	343.93	383.25	388.58
实收资本（亿元）	1.00	1.00	1.00
少数股东权益（亿元）	3.50	3.90	4.04
所有者权益（亿元）	174.50	180.71	180.89
短期债务（亿元）	11.77	28.66	45.08
长期债务（亿元）	77.20	71.83	58.86
全部债务（亿元）	88.98	100.49	103.94
营业总收入（亿元）	15.53	20.62	17.50
营业成本（亿元）	11.94	17.80	14.46
其他收益（亿元）	0.18	0.17	0.19
利润总额（亿元）	-0.12	0.29	0.41
EBITDA（亿元）	3.11	3.00	3.12
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	11.44	20.05	28.52
经营活动现金流入小计（亿元）	22.03	24.95	34.68
经营活动现金流量净额（亿元）	-4.26	-3.68	0.63
投资活动现金流量净额（亿元）	-1.41	-3.16	-0.89
筹资活动现金流量净额（亿元）	-11.47	7.43	-0.51
财务指标			
销售债权周转次数（次）	8.58	6.36	4.01
存货周转次数（次）	0.13	0.18	0.13
总资产周转次数（次）	0.04	0.06	0.05
现金收入比（%）	73.70	97.26	162.99
营业利润率（%）	21.93	12.64	15.95
总资本收益率（%）	0.45	0.57	0.58
净资产收益率（%）	-0.19	0.08	0.08
长期债务资本化比率（%）	30.67	28.44	24.55
全部债务资本化比率（%）	33.77	35.74	36.49
资产负债率（%）	49.26	52.85	53.45
流动比率（%）	132.20	106.95	95.82
速动比率（%）	22.19	16.65	13.85
经营现金流动负债比（%）	-5.09	-3.05	0.45
现金短期债务比（倍）	0.79	0.33	0.19
EBITDA 利息倍数（倍）	0.75	0.76	0.78
全部债务/EBITDA（倍）	28.62	33.54	33.28

注：1. 2022—2023 年财务数据取自 2023 年审计报告期初及期末数，2024 年财务数据取自 2024 年审计报告期末数；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

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 3-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年
财务数据			
现金类资产（亿元）	5.14	6.91	3.65
应收账款（亿元）	0.80	0.20	0.04
其他应收款（亿元）	33.58	44.52	53.27
存货（亿元）	64.06	76.71	75.95
长期股权投资（亿元）	21.86	22.60	23.02
固定资产（亿元）	0.25	0.24	0.23
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	293.12	315.90	319.84
实收资本（亿元）	1.00	1.00	1.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	175.33	175.68	176.49
短期债务（亿元）	9.53	26.37	42.05
长期债务（亿元）	46.66	42.84	34.12
全部债务（亿元）	56.19	69.21	76.18
营业总收入（亿元）	5.63	5.17	4.44
营业成本（亿元）	3.75	3.24	2.02
其他收益（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.50	0.38	0.45
EBITDA（亿元）	/	/	/
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.13	3.78	2.87
经营活动现金流入小计（亿元）	5.79	7.42	4.61
经营活动现金流量净额（亿元）	-3.15	-7.81	-7.66
投资活动现金流量净额（亿元）	0.00	-0.51	0.22
筹资活动现金流量净额（亿元）	-7.67	10.09	4.17
财务指标			
销售债权周转次数（次）	10.44	10.39	37.65
存货周转次数（次）	0.06	0.05	0.03
总资产周转次数（次）	0.02	0.02	0.01
现金收入比（%）	2.29	73.08	64.63
营业利润率（%）	33.43	37.34	54.49
总资本收益率（%）	0.73	0.73	0.81
净资产收益率（%）	0.21	0.20	0.16
长期债务资本化比率（%）	21.02	19.61	16.20
全部债务资本化比率（%）	24.27	28.26	30.15
资产负债率（%）	40.18	44.39	44.82
流动比率（%）	149.01	134.36	122.90
速动比率（%）	58.93	55.59	53.36
经营现金流动负债比（%）	-4.43	-8.02	-7.01
现金短期债务比（倍）	0.54	0.26	0.09
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/

注：1. 由于公司本部口径未披露折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算；2. “/”表示数据未获取
 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	
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 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

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。