

# 宁德市交通投资集团有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕5304号

联合资信评估股份有限公司通过对宁德市交通投资集团有限公司及其发行的相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持宁德市交通投资集团有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“19宁德交投债01”“21宁投01”“21宁投02”的信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

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宁德市交通投资集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

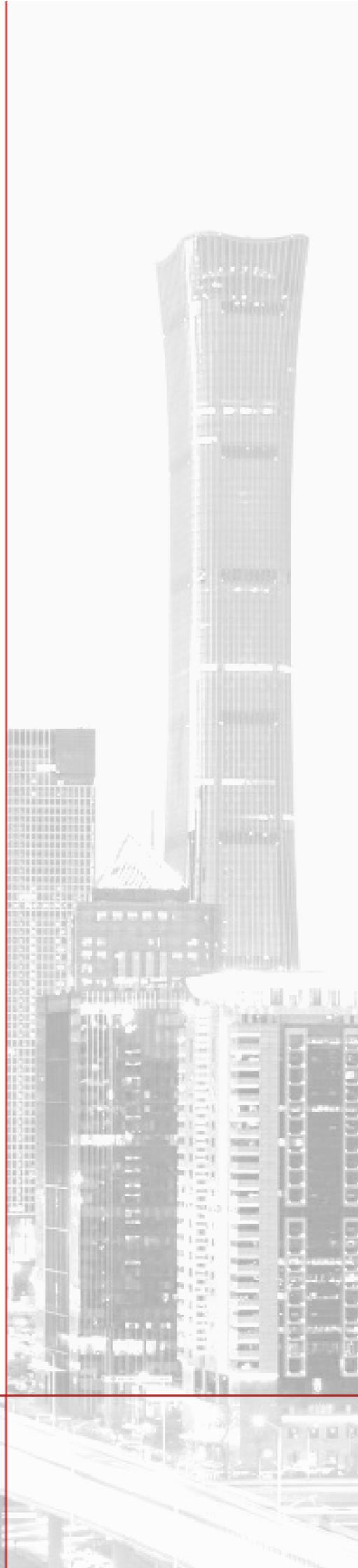
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 宁德市交通投资集团有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
宁德市交通投资集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	
19 宁德交投债 01			2025/06/27
21 宁投 01	AA+/稳定	AA+/稳定	
21 宁投 02			

### 评级观点

跟踪期内，公司仍是宁德市重要的交通设施投资建设和运营管理主体，随着宁德市产业布局的逐步完善，锂电新能源、新能源汽车、不锈钢新材料、铜材料四大主导产业推动区域经济良性发展，宁德市经济及财政实力均持续增强。公司取消监事会并设立董事会审计委员会，外部董事正常更换，未对公司经营及管理产生重大不利影响。跟踪期内，公司交通运输收入稳定增长；由于销售业务、工程施工业务以及房地产业务收入较上年大幅下降，主营业务收入相应大幅下降。公司承担宁德市高速公路项目投资建设以及铁路项目投融资职能，控股高速公路均已进入运营期且 2024 年通行费收入和车流量保持增长。公司汽运交通及公交运输业务具备区域专营优势，公益属性较强，可获得一定财政补贴。由于给予下游客户一定账期，供应链贸易销售业务需关注下游客户回款情况。公司尚存一定在建及尚未销售房地产项目，需关注未来去化情况。公司自营项目在建及拟建规模较大，面临较大的资金支出压力，自营项目建成运营后有望为公司贡献新的收入来源，但收益实现情况有待观察。截至 2024 年底，公司资产以高速公路及股权投资、应收类款项、自营类项目投入等为主，流动性较弱，整体资产质量一般；公司整体债务负担适中，2026 年存在一定集中偿付压力。政府补贴对公司利润贡献大，公司整体盈利能力较好。公司整体偿债指标表现较好，间接融资渠道通畅，或有负债风险可控。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**公司在资金注入和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。

### 评级展望

未来，随着宁德市经济持续发展以及公司未来路产效益的逐步释放和自营项目的逐步投入运营，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，盈利能力显著提升，政府支持程度增强。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司业务范围和区域范围缩小，区域重要性下降，核心资产被划出，政府支持程度减弱，财务指标恶化。

### 优势

- **外部发展环境良好。**宁德市产业布局逐步完善，锂电新能源、新能源汽车、不锈钢新材料、铜材料四大主导产业推动区域经济良性发展，宁德市地区生产总值和地方一般公共预算收入持续增长，2024 年分别为 3901.99 亿元和 254.60 亿元。
- **区域专营优势。**公司是宁德市主要的交通基础设施建设主体，主要从事宁德市的高速公路和铁路等立体交通和基础设施项目建设、交通运输、房地产开发和物流项目建设等业务，业务开展在区域内具有较强的区域专营优势。
- **持续获得有力的外部支持。**公司持续获得宁德市政府在资金注入和政府补助等方面的有力支持。项目资本金方面，2024 年，公司收到宁德市财政局拨付的国有资本金 1.24 亿元，计入“资本公积”。同期，为支持公司高速公路等项目建设以及业务开展，宁德市政府每年给予公司政府补助。2024 年公司收到宁德市政府补助 7.77 亿元，计入“其他收益”。

### 关注

- **公司面临较大资金支出压力，自营项目未来运营情况有待观察。**截至 2024 年底，公司主要在建项目尚需投资规模较大，主要拟建项目计划总投资 48.35 亿元，以自营项目为主，主要在建及拟建项目后续面临较大的资金支出压力，自营项目后续计划通过出租、运营等产生收入，未来运营情况有待观察。
- **2024 年公司主营业务收入大幅下降。**由于销售业务、工程施工业务以及房地产业务收入较上年大幅下降，2024 年，公司主营业务收入同比大幅减少 40.55%至 17.59 亿元。
- **关注供应链业务下游客户回款情况。**公司供应链销售业务与下游客户存在一定账期，需关注下游客户回款情况。

## 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	3
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	3	
		偿债能力	2	
指示评级				aa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：政府支持				+1
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

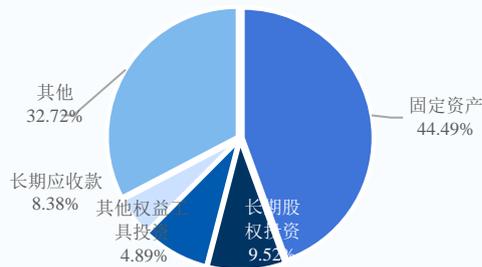
合并口径			
项目	2022年	2023年	2024年
现金类资产（亿元）	18.09	19.19	12.55
资产总额（亿元）	378.04	382.91	396.02
所有者权益（亿元）	124.18	131.19	139.48
短期债务（亿元）	11.53	10.23	17.43
长期债务（亿元）	152.26	165.30	155.55
全部债务（亿元）	163.79	175.53	172.98
营业总收入（亿元）	35.78	30.91	19.13
利润总额（亿元）	4.79	4.41	4.52
EBITDA（亿元）	13.24	13.69	12.04
经营性净现金流（亿元）	3.50	8.41	6.32
营业利润率（%）	13.38	12.68	17.51
净资产收益率（%）	1.82	2.40	2.57
资产负债率（%）	67.15	65.74	64.78
全部债务资本化比率（%）	56.88	57.23	55.36
流动比率（%）	118.56	125.83	115.26
经营现金流流动负债比（%）	7.54	19.71	13.84
现金短期债务比（倍）	1.57	1.88	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	2.08	1.76	1.90
全部债务/EBITDA（倍）	12.37	12.82	14.37

公司本部口径			
项目	2022年	2023年	2024年
资产总额（亿元）	218.05	227.72	242.10
所有者权益（亿元）	105.43	112.90	115.60
全部债务（亿元）	62.43	65.35	61.39
营业总收入（亿元）	0.10	0.09	0.08
利润总额（亿元）	6.74	6.14	-1.99
资产负债率（%）	51.65	50.42	52.25
全部债务资本化比率（%）	37.19	36.66	34.69
流动比率（%）	290.31	289.99	177.27
经营现金流流动负债比（%）	-40.67	13.75	58.63

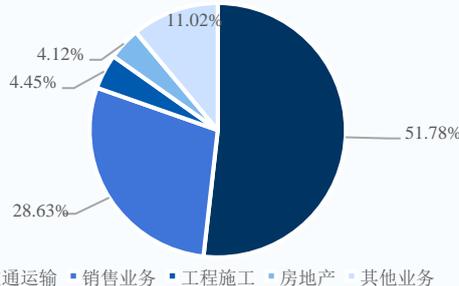
注：1. 本报告部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，系四舍五入造成；2. 本报告将公司长期应付款中有息债务纳入长期债务核算

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

2024 年底公司资产构成

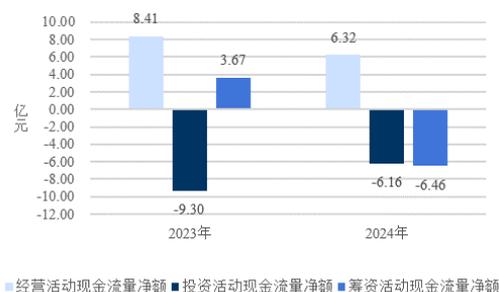


2024 年公司主营业务收入构成

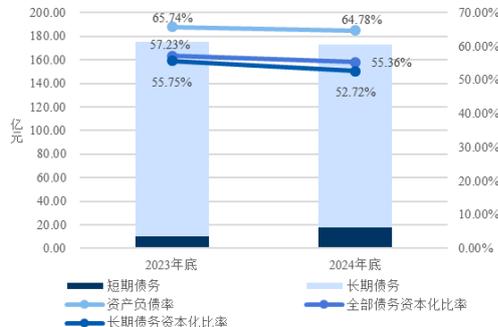


■ 交通运输 ■ 销售业务 ■ 工程施工 ■ 房地产 ■ 其他业务

公司现金流情况



公司债务情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
19 宁德交投债 01	7.00 亿元	7.00 亿元	2029/09/24	调整票面利率，回售，交叉保护
21 宁投 01	10.00 亿元	10.00 亿元	2026/08/19	--
21 宁投 02	8.00 亿元	8.00 亿元	2026/10/18	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点高于存续期的债券，“19 宁德交投债 01”设有投资人回售选择权，上表中到期兑付日为不行权到期日  
 资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 宁德交投债 01、 21 宁投 01、 21 宁投 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/28	张宁 刘康、崔竞元	<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>	<a href="#">阅读全文</a>
21 宁投 02	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/09/10	徐汇丰 王金磊	<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>	<a href="#">阅读原文</a>
21 宁投 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/08/02	徐汇丰 王金磊	<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>	<a href="#">阅读原文</a>
19 宁德交投债 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2020/06/22	张建飞 徐佳	<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>	<a href="#">阅读全文</a>
	AA/稳定	AA/稳定	2019/06/13	张建飞 许狄龙	<a href="#">城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018年）</a> <a href="#">城投行业企业主体信用评级模型（2016年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：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  
 资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：张宁 [zhangning@lhratings.com](mailto:zhangning@lhratings.com)

项目组成员：刘康 [liukang@lhratings.com](mailto:liukang@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于宁德市交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本和股权结构均未发生变化。截至 2024 年底，公司注册资本及实收资本均为 13.00 亿元，宁德市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“宁德市国资委”）作为公司唯一股东，履行出资人职责，是公司实际控制人。

公司是宁德市重要的交通设施投资建设和运营管理主体，主要从事宁德市高速公路和铁路等立体交通和基础设施项目建设、交通运输、房地产开发和物流项目建设等业务。

截至 2024 年底，公司本部设计划财务部、项目管理部、经营管理部和投资发展部等职能部门；截至 2024 年底，公司纳入合并范围内二级子公司共 21 家。

截至 2024 年底，公司合并资产总额 396.02 亿元，所有者权益 139.48 亿元（含少数股东权益 24.35 亿元）。2024 年，公司实现营业总收入 19.13 亿元，利润总额 4.52 亿元。

公司注册地址：宁德市东侨区余复路 16 号天行商务中心 14—18 层；法定代表人：许春林。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2025 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，表中债券募集资金均已按指定用途使用完毕，均在付息日正常付息。“19 宁德交投债 01”附设第 5 个计息年度末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权，投资者于 2024 年未行使回售选择权。“19 宁德交投债 01”募集资金 4.20 亿元用于福州港三都澳港区漳湾作业区 7 号泊位工程建设、福州港三都澳港区漳湾作业区 10 号泊位工程建设和宁德市水陆联运中心项目，截至 2024 年底福州港三都澳港区漳湾作业区 7 号泊位工程建设、福州港三都澳港区漳湾作业区 10 号泊位工程建设已全部完工，宁德市水陆联运中心项目总投资规模为 8.39 亿元，预计于 2025 年 9 月完工。截至 2025 年 5 月底，宁德市水陆联运中心项目累计实现营业收入 0.87 亿元。

图表 1 • 截至 2025 年 5 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
19 宁德交投债 01	7.00	7.00	2019/09/24	10（5+5）
21 宁投 01	10.00	10.00	2021/08/19	5
21 宁投 02	8.00	8.00	2021/10/18	5

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

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

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

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入4月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察（2025年一季度报）》。

## 五、行业及区域环境分析

### 1 行业分析

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，行业发展受到各级政府高度重视。城投企业是城市基础设施建设的重要主体，为地方经济发展和城镇化进程做出了重要贡献，但也带来了地方政府债务风险等问题。城投企业监管政策随宏观经济周期变化存在阶段性的收紧与放松。2024年以来，一揽子化债方案不断丰富细化，政策实施更加深入，同时强调严肃化债纪律，地方政府化债取得阶段性成果，城投企业新增融资持续呈收紧态势，债务增速持续放缓、城投债融资转为净流出，地方政府及城投企业流动性风险得以缓释；随着增量化债措施出台，化债工作思路转变为化债与发展并重，政策驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

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

### 2 区域环境分析

宁德市产业布局逐步完善，锂电新能源、新能源汽车、不锈钢新材料、铜材料四大主导产业推动区域经济良性发展，2024年，宁德市经济实力有所增强，一般公共预算收入继续快速增长，财税质量显著上升。根据宁德市的发展规划，政府未来将加大交通建设投资力度，对基础配套设施的需求也将带动公司业务持续发展。

#### （1）宁德市经济发展情况

宁德市位于福建省东北部，东面濒临东海，南面与福州市交界，西面与南平市毗邻，北面与浙江省温州市接壤。宁德市全市面积1.34万平方公里，下辖蕉城、福安、福鼎、霞浦、古田、屏南、周宁、寿宁、柘荣9个县（市、区）和东侨经济开发区。

宁德市产业布局逐渐完善，锂电新能源产业群、新能源汽车产业群、铜材料产业群以及不锈钢新材料四大千亿产业集群逐步崛起。锂电新能源产业群方面，宁德市已形成由宁德时代新能源科技股份有限公司与宁德新能源科技有限公司为核心的宁德锂电新能源小镇。新能源汽车产业群方面，上海汽车集团股份有限公司在宁德市投产建设新能源汽车生产基地。铜材料产业群方面，中铜东南铜业有限公司将打造国内最具竞争优势的铜产业基地。不锈钢新材料产业群方面，以青拓集团有限公司为主的不锈钢新材料产业，已成为中国乃至全世界单体最大的不锈钢生产及深加工基地。

图表 2· 宁德市主要经济指标

项目	2023年	2024年
GDP（亿元）	3884.39	3901.99
GDP 增速（%）	8.7	1.10
固定资产投资增速（%）	-22.5	5.4
三产结构	10.5:56.1:33.4	/
人均 GDP（万元）	12.06	12.34

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四大产业群相互之间存在合作关系，形成产业链闭环，有利于推动宁德市经济快速良性发展。根据宁德市国民经济和社会发展统计公报，2024年，宁德市地区生产总值持续增长，增速有所下降，宁德市GDP在福建省下辖的9个地级市中排名第5位。2024年，宁德市规模以上工业增加值同比下降3.4%，锂电新能源、新能源汽车、不锈钢新材料、铜材料四大主导产业增加值占全市规模以上工业增加值比重为82.2%。其中，锂电新能源产业增加值下降11.1%，新能源汽车产业下降63.0%，不锈钢新材料产业增长16.5%，铜材料产业增长31.7%。固定资产投资方面，2024年，宁德市固定资产投资比上年增长5.4%，其中，房地产开发投资比上年下降20.4%。

图表3·宁德市主要财力指标

项目	2023年	2024年
一般公共预算收入（亿元）	209.88	254.60
一般公共预算收入增速（%）	25.3	21.3
税收收入（亿元）	119.19	196.15
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	56.79	77.04
一般公共预算支出（亿元）	405.04	451.63
财政自给率（%）	51.82	56.37
政府性基金收入（亿元）	58.89	62.77
地方政府债务余额（亿元）	917.33	1119.92

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据宁德市预算执行情况和预算草案的报告，2024年，宁德市一般公共预算收入继续快速增长，宁德市一般公共预算收入在福建省下辖的9个地级市中排名第5位。2024年，宁德市税收收入较上年大幅增长64.57%，税收收入占一般公共预算收入的比重显著上升，财税质量良好。2024年，宁德市一般公共预算支出较上年增长11.50%，财政自给能力一般。政府性基金收入方面，宁德市政府性基金收入较上年有所增长。截至2024年底，宁德市政府债务余额1119.92亿元。

## （2）宁德市交通运输行业概况

2024年宁德市货物运输总量8988.76万吨，比上年增长2.1%。货物运输周转量202.43亿吨公里，增长6.2%。2024年港口货物吞吐量8326.96万吨，增长6.2%。其中，外贸货物吞吐量完成2102.39万吨，增长11.8%；集装箱吞吐量完成22.20万TEU，增长18.2%。2024年公路和水运旅客运输量1892.13万人，比上年下降1.6%；旅客运输周转量9.3亿人公里，下降12.2%。

截至2024年底，宁德市民用汽车保有量（包括三轮汽车和低速货车）41.8万辆，比上年末增长5.0%。其中，私人汽车保有量37.2万辆，增长5.9%。民用轿车保有量22.5万辆，增长3.1%，其中，私人轿车保有量21.2万辆，增长3.7%。

根据《宁德市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，宁德市围绕“对内大循环、对外大通畅”的思路，构建以三都澳港口为中心，以铁路、公路为支撑的大枢纽、大通道、大物流交通格局，加快建设“一核两环六放射”的综合交通运输网络，基本建成“1125”出行交通圈。公路方面，宁德市将优化区域公路网，构筑“五纵三横多联”的高速公路网和“六纵三横多联”的普通国省干线网，建成宁古高速、宁上高速霞浦至福安段、甬莞高速沙垵互通及连接线工程，开工建设沈海高速公路宁德段扩容工程，积极开展庆寿泰苍高速公路宁德段等高速公路前期工作。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

企业规模和竞争力方面，公司是宁德市主要的交通基础设施建设主体，主要从事宁德市的高速公路和铁路等立体交通和基础设施项目建设、交通运输、房地产开发和物流项目建设等业务，业务开展在区域内具有较强的区域专营优势。宁德市国资委下属其他国有城市建设主体包括宁德市国有资产投资经营有限公司（以下简称“宁德国投”）、宁德市城建集团有限公司（以下简称“宁德城建”）、宁德市三都澳新区开发建设有限公司（以下简称“三都澳公司”）和宁德市旅发集团有限公司（以下简称“宁德旅发”）。其中，宁德国投主要负责电力及商品房销售等业务；宁德城建主要负责宁德市主城区范围内的基础设施建设业务；三都澳公司主要从事三都澳新区、漳湾临港工业区、溪南半岛工业区及屏南县范围内的基础设施建设及房屋销售等业务；宁德旅发主要负责宁德市范围内的文化旅游项目投资建设及运营等业务。上述企业与公司的主营业务领域无明显重叠。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91350900589562750J），截至2025年5月9日，公司本部无已结清或未结清的不良/关注类贷款记录，无欠息记录，公司过往信用记录良好。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91350900MA33H3XX6N），截至2025年5月12日，子公司宁德市交投物流集团有限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。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版）（统一社会信用代码：91350900097163585K），截至2025年5月9日，子公司宁德市交投置业房地产开发有限公司（以下简称“交投置业”）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。

根据公司本部和子公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司本部和子公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2025年6月25日，联合资信未发现公司本部有严重失信行为、曾被列入全国失信被执行人名单、在证券期货市场有严重违法失信行为、有重大税收违法失信行的行为。

## （二）管理水平

跟踪期内，公司取消监事会并设立董事会审计委员会，外部董事正常更换，未对公司经营及管理产生重大不利影响。总经理及其他高管人员未发生变动，主要管理制度连续。

2025年1月，根据《宁德市人民政府国有资产监督管理委员会关于调整各所出资企业董事会成员的通知》，公司取消监事会并设立董事会审计委员会，截至目前董事会审计委员会人员已全部到位。根据《宁德市人民政府国有资产监督管理委员会关于调整各所出资企业董事会成员的通知》，委派李晋同志任公司外部董事，朱培禄同志不再担任公司外部董事职务。上述事项未对公司经营及管理产生重大不利影响。跟踪期内，公司主要管理制度未发生重大变化，总经理及其他高管人员未发生变动。

## （三）经营方面

### 1 经营概况

公司主要从事宁德市高速公路和铁路等立体交通和基础设施项目建设、交通运输、房地产开发和物流项目建设等业务。2024年，由于销售业务、工程施工业务以及房地产业务收入较上年大幅下降，公司主营业务收入大幅下降；由于毛利率较高的交通运输业务收入占比提升，公司主营业务毛利率有所增长。

公司主要承担宁德市高速公路等交通基础设施建设职能，同时开展交通运输、商品销售、工程施工和房地产开发等业务。2024年，公司主营业务收入同比大幅减少40.55%，主要系销售业务、工程施工业务以及房地产业务收入较上年大幅下降所致，其中交通运输和销售业务仍为公司主要收入来源。公司其他业务收入主要由培训业务以及物流业务等收入构成。

毛利率方面，2024年，公司主营业务毛利率有所增长，主要系毛利率较高的交通运输业务收入占比提升所致。

图表4·公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：万元）

业务板块	2023年			2024年		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
交通运输	73664.75	24.90	24.40	91089.82	51.78	24.72
销售业务	160874.55	54.37	2.33	50374.60	28.63	3.31
工程施工	16471.84	5.57	24.40	7821.35	4.45	10.28
房地产	25782.24	8.71	41.49	7247.35	4.12	22.08
其他	19071.58	6.45	5.98	19395.07	11.02	6.69
合计	295864.96	100.00	12.70	175928.19	100.00	15.85

资料来源：联合资信根据公司审计报告及提供资料整理

### 2 业务经营分析

#### （1）交通运输业务

##### ①高速公路建设运营及铁路投资

公司承担宁德市高速公路项目投资建设以及铁路项目投融资职能。公司主要控股高速公路已完工进入正式运营期并产生通行费收入，2024年，公司控股高速公路通行费收入和通行量保持增长；已通行参股高速公路造价相对较高，运营持续亏损。

### 控股高速公路

公司控股高速公路由子公司进行投资和后续的运营和管护并形成通行费收入。公司控股高速公路项目建设资金40%左右来自项目资本金，60%左右来自银行贷款。截至2024年底，公司共拥有控股高速公路4条，里程合计150.78公里，均已完成投资并投入运营。由于福建省地形地貌原因，高速公路单公里造价相对较高，此外，公司高速路产本身不计提折旧。

2024年，公司控股高速公路通行费收入和车流量保持增长，其中宁波至东莞国家高速公路福建省沙埕湾跨海公路由于浙江段互通开工建设，车辆分道分流原因，车流量较上年有所下降，相应通行费收入较上年有所减少。

图表5·公司控股路段通行费收入和车流量情况

项目名称	通行费收入（万元）		车流量（万辆次）	
	2023年	2024年	2023年	2024年
沈海复线福鼎贯岭至柘荣段	24277.83	26043.50	589.28	649.33
沈海复线福安至蕉城漳湾段				
海西网屏南至古田联络线	8489.99	9058.00	263.00	306.00
宁波至东莞国家高速公路福建省沙埕湾跨海公路	15665.45	15305.76	1066.56	1022.01
<b>控股高速公路合计</b>	<b>48433.27</b>	<b>50407.26</b>	<b>1918.84</b>	<b>1977.34</b>

资料来源：公司提供

### 参股高速公路

公司参股高速公路采用与其他公司合资成立项目公司模式，相关资产体现在财务报表中的长期股权投资科目。截至2024年底，公司参股高速公路有4条：（1）沈海复线柘荣至福安段已于2015年9月正式通车；（2）福安至寿宁高速公路已于2015年8月正式建成通车。上述两条路段公司均与福建省高速公路集团有限公司合作出资成立项目公司投资建设，公司对项目公司持股比例均为49.00%。由于路段造价相对较高，运营产生亏损，2024年公司采用权益法对上述两家公司股权投资核算产生的投资收益分别为-0.15元和-0.45亿元；（3）宁德至古田高速公路位于宁德市蕉城区及古田县境内，初步设计概算总投资为101.03亿元，项目拟按行车速度100公里/小时、双向四车道、路基宽26米的高速公路标准建设。该项目由公司与福建省海丝高速一期股权投资合伙企业（有限合伙）、古田县国有资产投资经营有限公司、国开基础设施基金有限公司、宁德市蕉城宏鑫交通工程投资有限公司共同组建项目公司宁德宁古高速公路有限责任公司进行项目建设，公司约定承担资本金8.03亿元。截至2024年底，公司已出资5.55亿元，计入“长期股权投资”，公司对该项目累计拨款14.60亿元，计入“长期应收款”；（4）宁上高速公路宁德霞浦至福安段项目，该项目起于霞浦县下浒镇赤壁岔村，终于福安市溪尾镇下邳村，工程概算总投资65.09亿元，建设工期为4年，预计2025年完工并通车。该项目于2020年12月变更为参股高速，公司约定承担资本金8.03亿元，截至2024年底，公司已出资5.75亿元，计入“长期股权投资”，公司对该项目累计拨款10.45亿元，计入“长期应收款”。公司暂无拟建高速公路项目。

图表6·截至2025年3月底公司高速公路路产情况（单位：亿元）

路产名称	投资总额	已投资	路网	持股比例（%）	里程（公里）	通车时间（年）	收费年限（年）
沈海复线福鼎贯岭至柘荣段	33.30	33.30	国高网	65	32.32	2019	15
沈海复线福安至蕉城漳湾段	37.97	37.97	国高网	65	44.37	2018	15
海西网屏南至古田联络线	43.37	43.37	海西网	60	53.57	2018	15
宁波至东莞国家高速公路福建省沙埕湾跨海公路	42.57	42.57	国高网	51	20.52	2021	15
<b>控股高速公路合计</b>	<b>157.21</b>	<b>157.21</b>	--	--	<b>150.78</b>	--	--
沈海复线柘荣至福安段（参股）	43.65	43.65	国高网	49	52.83	2015	15
福安至寿宁高速公路（参股）	46.86	46.35	国高网	49	54.48	2015	15

宁德至古田高速公路（参股）	101.03	91.67	海西网	15	70.10	2025	15
宁上高速公路宁德霞浦至福安段（参股）	65.09	61.98	国高网	30	39.72	2025	15
<b>参股高速公路合计</b>	<b>256.63</b>	<b>243.65</b>	--	--	<b>217.13</b>	--	--
<b>合计</b>	<b>413.84</b>	<b>400.86</b>	--	--	<b>368.49</b>	--	--

注：1. 公司已完成投资为工程形象进度口径，与财务口径（账面支付金额）有差异；2. 通车时间为高速公路试运营开始时间  
 资料来源：公司提供

### 参股铁路

公司参股的衢宁铁路项目全长 298 公里，其中福建省宁德市境内 94 公里，拟规划建设为以货运为主、客货兼顾、双线电气化的国家快速铁路干线，与温福铁路形成“一横一纵”的格局。衢宁铁路（宁德境内）预计总投资 108.00 亿元，其中资本金比例将由中国国家铁路集团有限公司、福建省及宁德市按 4:3:3 比例划分。截至 2024 年底，公司已完成出资 6.32 亿元，暂无后续出资计划，项目投入计入其他权益工具投资科目，截至目前宁德段已开通运营，公司未确认相关投资收益。

### ②汽运交通及公交运输

**跟踪期内，公司汽运业务和公交业务小幅下降；公交运输业务公益属性较强，可获得政府补贴。**

公司汽运和公交业务由福建省宁德市汽车运输集团有限公司（以下简称“汽运公司”）和宁德市公共交通有限公司（以下简称“公交公司”）运营。

汽运公司主要经营旅客道路运输、出租车运输、公交运输、旅游运输、货运代理等，主要经营区域覆盖宁德各县市及福州和温州地区。截至 2024 年底，汽运公司拥有各类运输车辆 1746 辆，其中客车 1713 辆（含出租车 430 辆），货车 33 辆。2024 年，公司客运和货运收入均较上年小幅下降。

图表 7 • 汽运公司交通运输业务经营情况

项目	2023 年	2024 年
运营车辆（辆）	1876	1746
运营线路（条）	253	251
拥有全资或控股汽车站数（座）	12	12
旅客运量（万人）	1783.46	1712.60
旅客周转量（万人公里）	58526.11	56829.16
货运量（万吨）	30.53	24.91
客运收入（亿元）	1.43	1.38
货运收入（亿元）	0.12	0.09
其他运输收入（亿元）	0.03	0.03
财政补贴（亿元）	0.37	0.23

资料来源：公司提供

公交公司主要负责宁德市区各公交线路的运营，公交公司业务运营情况见下表。2024 年，公交公司实现营业收入 0.50 亿元，较上年小幅下降，同期，公交公司获得财政补贴 0.91 亿元。

图表 8 • 公交公司业务经营情况

项目	2023 年	2024 年
公交客运车辆（辆）	428	340
运行里程（万公里）	2084	2044
客运量（万人次）	3472	2884
营业收入（亿元）	0.52	0.50
财政补贴（亿元）	1.34	0.91

资料来源：公司提供

除上述业务外，公司交通运输业务收入还包括宁德市宁运油气销售有限公司（以下简称“油气销售公司”）负责的油气销售收入，油气销售公司主要销售汽油、柴油等油品以及燃气等非油品，截至 2024 年底，油气销售公司拥有加油站 8 座，2024 年油气销售公司实现油品销售 1.66 万吨，较上年变动不大。

## (2) 销售业务

公司销售业务包括供应链贸易销售和民用雷管炸药销售，由于公司于 2024 年停止与钢贸易相关供应链贸易业务，2024 年公司销售业务收入较上年大幅下降。公司供应链销售业务与下游客户存在一定账期，需关注下游客户回款情况；民用雷管炸药销售业务具备一定区域专营性。

公司销售业务主要由宁德市交投物流产业园管理有限公司（以下简称“物流产业园”）、宁德市物资集团有限公司（以下简称“物资集团”）负责。

物流产业园主要负责不锈钢、电解铜等供应链贸易销售，并通过公开招投标、竞争性谈判、比选等方式与客户签订销售合同。2024 年，物流产业园与供应商（上游）的结算方式大部分采用先货后款，结算方式主要为电汇；与客户（下游）的结算方式为按双方约定一定账期内支付货款，结算方式主要为电汇，账期一般为 45 天。从集中度来看，物流产业园前五大供应商与前五大客户占比分别为 97.47%和 99.15%，集中度很高，联合资信未发现前五大供应商及下游客户存在负面舆情情况。公司子公司物资集团主要负责民用雷管炸药销售业务，在宁德市具有一定区域专营优势，2024 年实现相关收入 0.25 亿元。

2024 年，公司实现销售收入 5.04 亿元，较上年大幅下降 11.05 亿元，主要系物流产业园当年停止与钢贸易相关供应链贸易业务活动所致，同期公司销售业务毛利率为 3.31%，较上年小幅增长，仍维持在较低水平。

## (3) 工程施工业务

2024 年，由于公司工程施工业务主要集中于集团内部，收入合并抵消，公司工程施工业务收入大幅下降，同时受此影响，公司未完工合同金额大幅下降。

公司工程施工业务由子公司宁德市路桥建设有限公司（以下简称“路桥公司”）负责。根据宁德市人民政府市长办公室会议纪要，对于由政府出资的市政道路、普通公路建设项目，在同等条件下，由路桥公司及其下属具备相应资质和建设能力的企业优先承建或施工。路桥公司拥有市政公用工程施工总承包二级和建筑工程施工总承包二级资质。

路桥公司主要通过投标方式获得项目，并与发包方签订《合同协议书》，合同协议书中约定了项目建设内容、合同价格、项目建设周期和支付项目款方式等内容。2024 年，公司确认工程施工收入 0.78 亿元，较上年大幅下降，主要系公司当年主要集中于开展内部业务，相关收入合并抵消所致。受此影响，截至 2024 年底，路桥公司未完工合同金额合计 1024.26 万元，较上年大幅下降。

图表 9 • 2023 年公司新签合同及未完工合同情况（单位：万元）

项目	2023 年	2024 年
新签合同数	4	7
新签合同金额	759.34	1673.29
未完工合同数量	2	4
未完工合同金额	41951.00	1024.26

资料来源：公司提供

## (4) 房地产开发业务

跟踪期内，公司房地产开发业务收入大幅下降，公司部分已完工房地产项目去化较慢，在建房地产项目投资规模较大，未来项目去化情况有待关注。

截至 2024 年底，公司主要已完工房地产项目建筑面积为 46.05 万平方米，其中除交投天行大厦以及周宁天行山海项目外，其余已基本销售完毕；交投天行大厦以及周宁天行山海项目于 2024 年完工，需关注未来去化情况。2024 年，公司房地产销售业务收入规模大幅下降至 0.72 亿元，主要系公司房地产项目主要于 2022—2023 年集中交房并确认收入，2024 年确认规模较小所致。截至 2024 年末，公司在建项目为天行山海项目，该项目总投规模为 10.61 亿元，已投资规模为 6.42 亿元，尚需一定投资规模，考虑到公司房地产开发业务受调控政策以及市场行情影响大，需关注未来项目去化情况。截至 2024 年末，公司无拟建项目。

图表 10 • 截至 2024 年底公司主要完工房地产项目情况（单位：万平方米、亿元）

项目名称	建筑面积	运营模式	销售进度	回款金额
天行商务中心项目	2.50	17 层自留使用，商务中心 3 层（1326.96 平方米）和 10 层（1123.88 平方米）进行出售，其余楼层对外出租	100.00%	2829.70

宁德天行梦龙苑	7.78	开发建设住宅楼 6 幢，配套建设卫生监督用房、社区配套用房和商业服务网点，出售商业住宅	100.00%	52960.01
宁德天行万安苑	9.90	主要建设住宅楼 10 幢，配套建设卫生监督用房、社区配套用房和商业服务网点等，出售商业住宅	98.95%	77366.27
交投天行大厦	4.90	项目用地面积 11875 平方米（约 17.81 亩），建筑总面积 49448 平方米，建设商业写字楼一幢	0	0
周宁天行山海	20.97	一期住宅 1124 套对外销售，二期商业综合体及商务写字楼（其中 12000 平方米无偿移交政府）、三期配建幼儿园（无偿移交政府）	一期 13.13%，二期除移交政府外还未销售	10123.77
<b>合计</b>	<b>46.05</b>	--	--	<b>143279.75</b>

资料来源：公司提供

图表 11 • 截至 2024 年底公司在建房地产项目情况（单位：万元、万平方米）

项目名称	项目类型	计划总投资	已投资	建筑面积
天行山海	商务商业住宅	106110.69	64228.37	20.97

资料来源：公司提供

#### （5）其他重大在建拟建项目

公司在建及拟建自营项目尚需投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力，自营项目建成运营后有望为公司贡献新的收入来源，但收益实现情况依赖实际运营情况，未来运营情况有待观察。

公司其他重大在建及拟建项目主要为宁德市人民政府授权公司统筹规划布局的道路交通等基础设施项目，项目主要为自营性项目，项目资金由公司自筹，通过后续运营获取相关收益。截至 2024 年底，公司主要在建项目计划总投资 27.12 亿元，已完成投资 18.21 亿元（工程口径金额，非财务口径）；主要拟建项目计划总投资 48.35 亿元。上述项目投资规模较大，公司存在较大的资金支出压力。项目建成运营后，后续计划通过出租、运营等产生收入，未来有望为公司贡献新的收入来源，但收益实现情况依赖实际运营情况，未来运营情况有待观察。

图表 12 • 截至 2024 年底公司主要其他重大在建项目情况（单位：亿元）

项目	计划总投资	已投资	收益来源
宁德市水陆联运中心项目	8.87	6.02	仓储、装卸服务、停车位出租、立体库服务、运输服务等业产生所得收益
宁德市连城路（疏港路至学院路段）道路工程	11.67	8.70	经营性项目经营收入
甬莞高速(宁波-东莞)改扩建增设沙埕互通及连接线工程	5.98	3.28	通行费收入
柘荣汽车站“三旧改造”（新财富广场）项目	0.60	0.21	通过出租、运营等产生收入（租金收入、停车场经营收入）
<b>合计</b>	<b>27.12</b>	<b>18.21</b>	--

资料来源：公司提供

图表 13 • 截至 2024 年公司主要其他重大拟建项目情况（单位：亿元）

项目	计划总投资
宁德漳湾港铁路专用线项目	29.50
国道 G228 线蕉城漳湾下塘至拱屿段公路工程	18.85
<b>合计</b>	<b>48.35</b>

资料来源：公司提供

此外，公司作为社会资本方参与宁德市本级医疗卫生补短板 PPP 项目和宁德市物流园及配套市政基础设施 PPP 项目的建设和运营。宁德市本级医疗卫生补短板 PPP 项目总投资规模为 10.62 亿元（公司出资比例为 60%），截至 2025 年 3 月底，已投资规模为 8.75 亿元，该项目合作期 20 年，其中建设期不超过 3 年，运营期自运营日至合作期满，该项目已进入运营阶段；宁德市物流园及配套市政基础设施 PPP 项目总投资规模 18.32 亿元（公司出资比例为 60%），已投资规模 6.49 亿元，合作期 15 年，其中建设

期不超过 2 年，运营期自运营日至合作期满；项目收入包含使用者付费和政府可行性缺口补助，在运营期内平均回款。2024 年，公司收到缺口补助约为 3500 万元，实现收入 6346.48 万元。

### 3 未来发展

未来，公司将继续稳妥推进筹融资工作，为交通基础设施建设提供资金保障，确保国有资产的保值增值，同时继续推进高速路网、铁路建设，加大物流产业布局，完善交通基础设施配套，提高企业的盈利能力。

## （四）财务方面

公司提供了 2024 年度财务报告，希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）对上述报告进行了审计，审计结论为标准无保留意见。公司编制的财务报表符合企业会计准则的要求，会计政策执行新会计准则解释。

合并范围变化方面，2024 年，公司新增二级子公司 3 家。截至 2024 年底，公司纳入合并范围的二级子公司合计 21 家，公司合并范围变化对财务数据影响较小，公司财务数据可比性较强。

### 1 资产质量

跟踪期内，公司资产规模变动不大；公司资产以高速公路及股权投资、应收类款项、自营类项目投入等为主，流动性较弱，整体资产质量一般。

截至 2024 年底，公司资产规模较上年底增长 3.42%，公司资产结构仍以非流动资产为主。

图表 14 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
<b>流动资产</b>	<b>53.68</b>	<b>14.02</b>	<b>52.61</b>	<b>13.28</b>
货币资金	19.15	5.00	12.47	3.15
存货	11.32	2.96	17.35	4.38
<b>非流动资产</b>	<b>329.23</b>	<b>85.98</b>	<b>343.41</b>	<b>86.72</b>
其他权益工具投资	18.41	4.81	19.36	4.89
长期应收款	32.43	8.47	33.20	8.38
长期股权投资	34.54	9.02	37.70	9.52
固定资产	174.44	45.56	176.18	44.49
在建工程	9.94	2.60	10.93	2.76
无形资产	14.67	3.83	16.27	4.11
其他非流动资产	16.95	4.43	18.12	4.57
<b>资产总额</b>	<b>382.91</b>	<b>100.00</b>	<b>396.02</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年底，公司货币资金主要由银行存款 12.44 亿元和其他货币资金 0.02 亿元构成，其中受限金额为 0.02 亿元，均为保证金。公司存货较上年底大幅增长 53.28%，主要系开发成本较上年底增长所致。公司其他权益工具投资较上年底增长 5.18%，主要系对福建省铁路投资有限责任公司 6.32 亿元、对福建省港口集团有限责任公司（以下简称“福建港口”）投资 6.14 亿元以及对厦门国际银行股份有限公司投资 4.75 亿元，公司当期确认股利收入 0.05 亿元。同期，公司长期应收款较上年底增长 2.40%，主要为拨付给参股项目的专项建设资金。受公司持续对联营公司投资影响，公司长期股权投资持续增长，公司长期股权投资主要为对参股高速公路等投资构成。公司在建工程主要以自营项目投入为主，较上年底略有增长。公司固定资产主要由高速公路和房屋建筑物 1 构成，累计计提折旧 11.01 亿元。公司无形资产较上年底略有增长，主要由土地使用权 16.18 亿元构成。公司其他非流动资产主要由 PPP 项目投入构成。

截至 2024 年底，公司受限资产情况如下表所示，受限资产比例较小。

图表 15 • 截至 2024 年底公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额的比例（%）
货币资金	0.02	0.01
存货	7.21	1.82
投资性房地产	5.22	1.32
固定资产	4.17	1.05
无形资产	1.64	0.41
在建工程	2.22	0.56
<b>合计</b>	<b>20.48</b>	<b>5.17</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## 2 资本结构

### （1）所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益有所增长，权益中资本公积和实收资本占比较高，所有者权益稳定性尚可。

截至 2024 年底，公司所有者权益较上年底增长 6.32%，公司所有者权益中实收资本和资本公积占比较高，权益稳定性尚可。截至 2024 年底，公司实收资本未发生变化。公司资本公积较上年底增加 4.66 亿元，主要系收到宁德市财政局拨付的国有资本金以及对按权益法核算的参股公司资本公积增加，公司按持股比例计算增加 3.42 亿元。截至 2024 年底，公司增加其他综合收益主要由福建港口形成的其他综合收益构成。

图表 16 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	13.00	9.91	13.00	9.32
资本公积	73.11	55.73	77.77	55.76
未分配利润	15.69	11.96	16.72	11.98
其他综合收益	4.13	3.15	4.79	3.43
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>108.80</b>	<b>82.93</b>	<b>115.14</b>	<b>82.55</b>
少数股东权益	22.39	17.07	24.35	17.45
<b>所有者权益合计</b>	<b>131.19</b>	<b>100.00</b>	<b>139.48</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

### （2）负债

跟踪期内，公司有息债务略有下降，债务结构仍以长期债务为主，债务负担适中，2026 年面临一定集中偿债压力。

截至 2024 年底，公司负债总额较上年底变化不大，以非流动负债为主。

图表 17 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

科目	2023 年底		2024 年底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
<b>流动负债</b>	<b>42.66</b>	<b>16.95</b>	<b>45.64</b>	<b>17.79</b>
其他应付款	18.30	7.27	14.97	5.83
应付账款	11.64	4.62	11.74	4.57
一年内到期的非流动负债	7.79	3.09	14.08	5.49
<b>非流动负债</b>	<b>209.06</b>	<b>83.05</b>	<b>210.89</b>	<b>82.21</b>
长期借款	98.77	39.24	95.76	37.33
应付债券	54.70	21.73	52.93	20.63

长期应付款（合计）	45.08	17.91	50.61	19.73
<b>负债总额</b>	<b>251.72</b>	<b>100.00</b>	<b>256.54</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

截至 2024 年底，公司经营性负债主要体现在和区域内房地产企业往来款形成的其他应付款、应付工程款形成的应付账款及收到的项目建设资金形成的专项应付款。

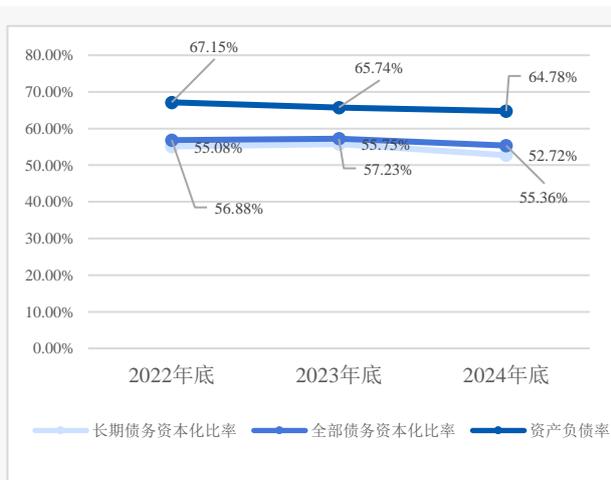
有息债务方面，截至 2024 年底，公司全部债务 172.98 亿元，较上年底减少 1.45%，其中短期债务占比为 10.08%，债务结构以长期债务为主。从融资渠道来看，公司全部债务以银行借款（占比 62.08%）和债券融资（占比 33.25%）为主，债券融资占比较高，融资渠道有待优化。从债务指标来看，截至 2024 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底均有所下降，整体看，公司债务负担适中。公司于 2025—2027 年到期债务规模分别为 17.43 亿元、29.16 亿元和 15.42 亿元，公司于 2026 年面临一定集中兑付压力。

图表 18 • 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 19 • 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

### 3 盈利能力

**2024 年，公司营业总收入大幅下降；政府补助对公司利润贡献程度高，盈利能力较好。**

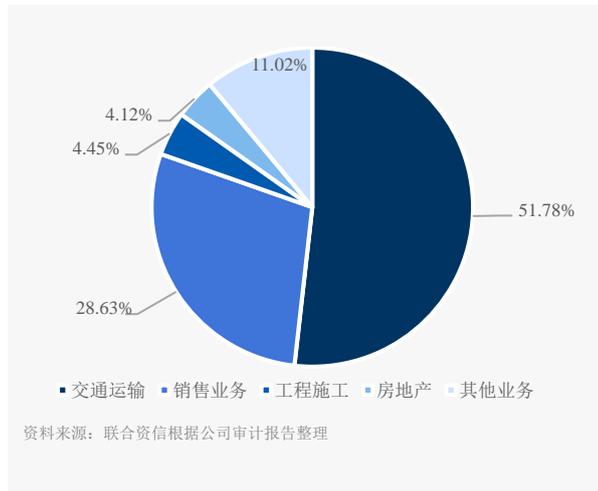
2024 年，公司营业总收入较上年大幅下降 38.13%，主要系销售业务、工程施工业务以及房地产业务收入较上年大幅下降所致，营业利润率有所上升，期间费用主要来自财务费用和管理费用，期间费用占营业总收入的比重为 39.05%，对营业总收入形成明显侵蚀。公司其他收益主要为政府补助，政府补助对公司利润贡献程度高。公司投资收益主要由权益法核算的长期股权投资收益构成，资产处置收益主要由公司处置土地使用权形成的收益构成。2024 年，公司营业外支出为 0.14 亿元，主要由行政性罚款和滞纳金构成。公司总资本收益率较上年有所下降，净资产收益率较上年有所上升，盈利能力较好。

图表 20 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
营业总收入	30.91	19.13
营业成本	26.22	15.51
期间费用	8.51	7.47
投资收益	-0.13	0.97
资产处置损益	0.09	0.91
其他收益	9.80	7.77
利润总额	4.41	4.52
营业利润率 (%)	12.68	17.51
总资本收益率 (%)	3.37	2.97
净资产收益率 (%)	2.40	2.57

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 21 • 2024 年公司主营业务收入构成



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

## 4 现金流

跟踪期内，公司收入实现质量维持高水平，经营活动现金持续净流入；受收回对基金公司出资资金以及项目建设投入下降影响，公司投资活动现金净流出规模有所减少；未来随着在建项目的推进，公司仍存在较大对外融资需求。

图表 22 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年
经营活动现金流入小计	48.60	42.15
经营活动现金流出小计	40.19	35.83
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>8.41</b>	<b>6.32</b>
投资活动现金流入小计	0.44	1.78
投资活动现金流出小计	9.73	7.95
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-9.30</b>	<b>-6.16</b>
<b>筹资活动前现金流量净额</b>	<b>-0.89</b>	<b>0.15</b>
筹资活动现金流入小计	37.18	46.27
筹资活动现金流出小计	33.51	52.73
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>3.67</b>	<b>-6.46</b>
现金收入比（%）	103.71	119.23

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

经营活动方面，公司经营活动现金流量以经营业务款项收支和往来款为主。2024 年，公司经营活动现金流入量较上年有所下降，主要系公司收入规模下降和相应现金回流减少所致。同期，公司经营活动现金流出额同比下降，主要系往来款减少所致，公司经营活动持续净流入。2024 年，公司现金收入比有所上升，收入实现质量维持高水平。

投资活动方面，2024 年，公司投资活动现金流入规模较上年增长 1.35 亿元，主要系收回参股基金公司出资资金所致，因公司在建项目（自营类项目）投入下降，投资活动现金流出规模有所下降。公司投资活动现金净流出规模有所收窄。

筹资活动方面，2024 年，公司筹资活动现金流入主要为收到的政府资金注入和取得借款；同期，公司筹资活动现金流出主要为偿还债务本息支付的现金。公司筹资活动现金转为净流出，未来随着在建项目的推进，公司仍存在较大对外融资需求。

## 5 偿债指标

公司整体偿债指标表现较好，间接融资渠道通畅，或有负债风险可控。

图表 23 • 公司偿债指标

项目	指标	2023 年底	2024 年底
短期偿债指标	流动比率（%）	125.83	115.26
	速动比率（%）	99.29	77.24
	现金短期债务比（倍）	1.88	0.72
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	13.69	12.04
	全部债务/EBITDA（倍）	12.82	14.37
	EBITDA/利息支出（倍）	1.76	1.90

资料来源：联合资信根据公司审计报告及公司提供资料整理

从短期偿债指标看，截至 2024 年底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所下降，公司现金短期债务比为 0.72 倍。整体看，公司短期偿债指标表现尚可。

从长期偿债指标看，2024 年，公司 EBITDA 有所下降，EBITDA 对利息支出保障程度较高，全部债务/EBITDA 指标表现尚可。整体看，公司长期偿债指标表现较强。

截至 2025 年 3 月底，公司获得银行授信额度合计 409.81 亿元，已使用授信额度 164.49 亿元，尚未使用授信额度 245.32 亿元，公司间接融资渠道通畅。

截至 2025 年 3 月底，公司对外担保余额为 1.44 亿元，担保规模小，被担保企业均为同区域国有企业，或有负债风险可控。

截至 2025 年 3 月底，公司无重大未决诉讼及仲裁。

## 6 公司本部财务分析

公司资产、权益主要集中在公司本部，收入主要集中在子公司。截至 2024 年底，公司本部资产、净资产、收入和负债分别占合并口径的 61.13%、82.87%、0.43%和 49.31%。公司本部全部债务占合并口径的 35.49%，截至 2024 年底，公司本部资产负债率和全部债务资本化比率分别为 52.25%和 34.69%，公司本部债务负担较轻。公司本部向子公司派驻管理人员，子公司的财务和融资方面均由公司本部统一管理，公司本部对子公司管控力度强。

### （五）ESG 方面

**公司环境方面无监管处罚情况，积极履行作为地方国有企业的社会责任，ESG 信息披露质量有待改善。整体来看，目前公司 ESG 表现尚可，对其持续经营影响较小。**

环境方面，作为交通设施投资建设和运营管理企业，公司在项目建设和运营过程中需要消耗能源，产生二氧化碳等温室气体排放，同时也会产生废水、废气等废弃物。为降低对环境的影响，契合国家双碳政策导向，公司遵守国家环境保护相关管理制度。联合资信未发现公司发生污染与废物排放等相关监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，无欠税记录；在当地提供一定就业机会，每月按时发放工资，无拖欠情况；与施工单位未发生合同争议和违约情况。联合资信未发现公司发生一般事故以上的安全生产事故。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告，ESG 信息披露质量有待改善。公司董事会成员中专业人士和独立董事占比有待提升。公司未获得环境和社会治理成果奖励。近年来公司涉及的法律诉讼较少，在信息披露、关联交易、高管行为等方面未发生违法违规事件。

## 七、外部支持

**公司作为宁德市交通设施投资建设和运营管理主体，在资金注入和政府补助等方面持续获得有力的外部支持。**

公司实际控制人系宁德市国资委。2024 年，宁德市经济水平持续发展，一般公共预算收入持续增长。截至 2024 年底，宁德市地方政府债务余额为 1119.92 亿元，地方政府债务限额为 1146.82 亿元。整体看，公司实际控制人具有很强的综合实力。

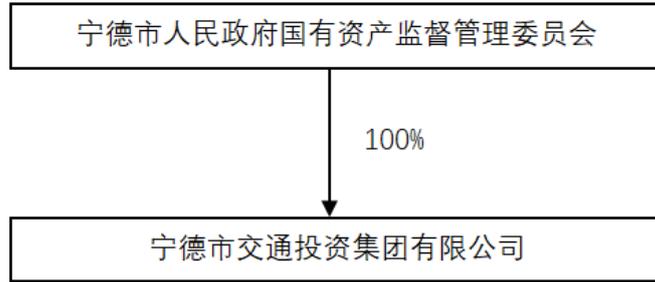
公司作为宁德市交通设施投资建设和运营管理主体，在资金注入和政府补助等方面持续获得有力的外部支持，提升了公司资本实力和整体竞争力。

项目资本金方面，2024 年，公司收到宁德市财政局拨付的国有资本金 1.24 亿元，计入“资本公积”。同期，为支持公司高速公路等项目建设以及业务开展，宁德市政府每年给予公司政府补助。2024 年公司收到宁德市政府补助 7.77 亿元，计入“其他收益”。

## 八、跟踪评级结论

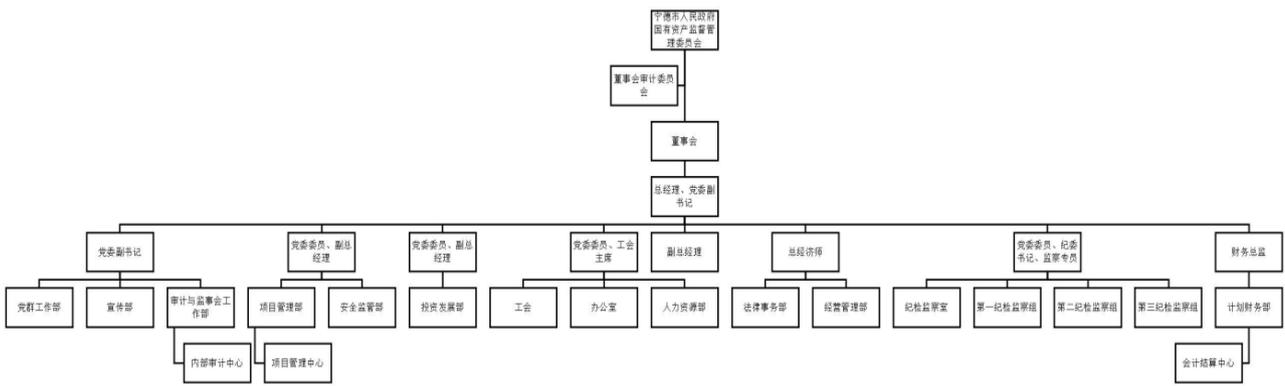
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，维持“19 宁德交投债 01”“21 宁投 01”“21 宁投 02”的信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年底）



资料来源：公司提供

### 附件 1-3 公司二级子公司情况（截至 2024 年底）

子公司名称	主营业务	持股比例（%）	
		直接	间接
宁德市交通建设开发有限公司	投资与资产管理	100.00	--
宁德市投资开发有限公司	投资与资产管理	100.00	--
宁德市路桥建设有限公司	其他道路、隧道和桥梁工程建筑	100.00	--
宁德市交投实业发展有限公司	贸易	100.00	--
宁德市物资集团有限公司	物资仓储、日用品销项	100.00	--
宁德沈海复线双福高速公路有限责任公司	高速公路投资、建设	64.99	--
宁德屏古高速公路有限责任公司	高速公路投资、建设	60.00	--
宁德沙埕湾跨海高速公路有限责任公司	高速公路投资、建设	51.00	--
福建省宁德市汽车运输集团有限公司	交通运输	100.00	--
宁德市公共交通有限公司	交通运输	100.00	--
宁德市交投置业房地产开发有限公司	房地产	100.00	--
宁德市交投电子信息有限公司	新能源科技开发、应用	100.00	--
宁德市交投医疗健康管理有限公司	商务服务业	94.00	--
宁德市交投物流集团有限公司	批发业	100.00	--
宁德市交投工程建设管理有限公司	专业技术服务业	60.00	--
宁德市交投融资租赁有限公司	货币金融服务	100.00	--
宁德市交投勘察设计有限公司	专业技术服务业	100.00	--
宁德市交投一脉阳光医学影像诊断中心有限公司	医疗服务	51.00	--
宁德市交投智达高速公路建设有限公司	高速公路投资、建设	100.00	--
宁德市交投路桥建设有限公司	其他道路、隧道和桥梁工程建筑	100.00	--
福建环三兴港融资租赁有限公司	其他商务服务业	100.00	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

## 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
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	18.09	19.19	12.55
应收账款（亿元）	3.35	3.03	3.27
其他应收款（亿元）	16.91	14.44	13.95
存货（亿元）	9.95	11.32	17.35
长期股权投资（亿元）	32.99	34.54	37.70
固定资产（亿元）	177.60	174.44	176.18
在建工程（亿元）	9.05	9.94	10.93
资产总额（亿元）	378.04	382.91	396.02
实收资本（亿元）	13.00	13.00	13.00
少数股东权益（亿元）	22.73	22.39	24.35
所有者权益（亿元）	124.18	131.19	139.48
短期债务（亿元）	11.53	10.23	17.43
长期债务（亿元）	152.26	165.30	155.55
全部债务（亿元）	163.79	175.53	172.98
营业总收入（亿元）	35.78	30.91	19.13
营业成本（亿元）	30.33	26.22	15.51
其他收益（亿元）	8.01	9.80	7.77
利润总额（亿元）	4.79	4.41	4.52
EBITDA（亿元）	13.24	13.69	12.04
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	30.88	32.06	22.81
经营活动现金流入小计（亿元）	51.20	48.60	42.15
经营活动现金流量净额（亿元）	3.50	8.41	6.32
投资活动现金流量净额（亿元）	-15.51	-9.30	-6.16
筹资活动现金流量净额（亿元）	13.44	3.67	-6.46
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	7.16	7.53	5.95
存货周转次数（次）	2.44	2.47	1.08
总资产周转次数（次）	0.10	0.08	0.05
现金收入比（%）	86.31	103.71	119.23
营业利润率（%）	13.38	12.68	17.51
总资本收益率（%）	2.92	3.37	2.97
净资产收益率（%）	1.82	2.40	2.57
长期债务资本化比率（%）	55.08	55.75	52.72
全部债务资本化比率（%）	56.88	57.23	55.36
资产负债率（%）	67.15	65.74	64.78
流动比率（%）	118.56	125.83	115.26
速动比率（%）	97.09	99.29	77.24
经营现金流动负债比（%）	7.54	19.71	13.84
现金短期债务比（倍）	1.57	1.88	0.72
EBITDA 利息倍数（倍）	2.08	1.76	1.90
全部债务/EBITDA（倍）	12.37	12.82	14.37

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 长期应付款中的有息债务已纳入长期有息债务核算；  
 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	2022 年	2023 年	2024 年
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	3.82	9.08	3.78
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	22.20	15.70	27.50
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	79.80	79.82	83.96
固定资产（亿元）	0.01	0.01	0.01
在建工程（亿元）	0.01	0.01	0.01
资产总额（亿元）	218.05	227.72	242.10
实收资本（亿元）	13.00	13.00	13.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	105.43	112.90	115.60
短期债务（亿元）	3.00	2.08	4.38
长期债务（亿元）	59.43	63.28	57.01
全部债务（亿元）	62.43	65.35	61.39
营业总收入（亿元）	0.10	0.09	0.08
营业成本（亿元）	0.04	0.04	0.04
其他收益（亿元）	6.37	7.34	0.00
利润总额（亿元）	6.74	6.14	-1.99
EBITDA（亿元）	8.95	9.09	0.25
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	15.93	10.26	15.49
经营活动现金流量净额（亿元）	-4.00	1.33	11.46
投资活动现金流量净额（亿元）	0.62	2.33	-11.83
筹资活动现金流量净额（亿元）	1.70	1.60	-4.93
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	*	*	*
现金收入比（%）	*	*	*
营业利润率（%）	44.34	45.66	34.32
总资本收益率（%）	/	/	/
净资产收益率（%）	4.68	3.85	-1.34
长期债务资本化比率（%）	36.05	35.92	33.03
全部债务资本化比率（%）	37.19	36.66	34.69
资产负债率（%）	51.65	50.42	52.25
流动比率（%）	290.31	289.99	177.27
速动比率（%）	290.31	289.99	177.27
经营现金流动负债比（%）	-40.67	13.75	58.63
现金短期债务比（倍）	1.27	4.37	0.86
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. 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. “/”表示数据未获取，“-”代表不适用，部分数据过大或过小，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
<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>	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
<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%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

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

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