

信用评级公告

联合〔2023〕1802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的信用状况进行综合分析和评估，确定宁德市交通投资集团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

二〇二三年四月三日

宁德市交通投资集团有限公司

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 4 月 3 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	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	3
			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				+1
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

分析师：

崔莹 崔竞元

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对宁德市交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为福建省宁德市重要的交通基础设施投资建设和运营管理主体，业务具有较强的区域垄断优势，外部发展环境良好，持续获得有力的外部支持。同时，联合资信也关注到公司未来存在较大的资金支出压力等因素对其信用水平产生的不利影响。

未来随着路产效益的逐步释放和物流项目的逐步投入运营，公司业务有望持续稳定发展。

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。**宁德市经济及主导产业发展较快，2019—2021 年，宁德市地区生产总值分别为 2451.70 亿元、2619.00 亿元和 3151.08 亿元，地方一般公共预算收入分别为 126.8 亿元、137.79 亿元和 158.05 亿元。
- 持续获得有力的外部支持。**公司是宁德市重要的交通设施投资建设和运营管理主体，业务开展在区域内具有较强的垄断优势，且持续获得宁德市政府在资金注入、资产及股权划拨、财政补贴和业务授权等方面的有力支持。
- 高速公路行费收入大幅增长。**受益于路产投运，公司通行费收入大幅增长。

关注

- 公司面临较大资金支出压力。**公司主要在建及拟建项目后续尚需投入规模大，公司面临较大的资金支出压力。
- 子公司股权划出。**2021 年，根据福建省及宁德市政府规划要求，公司子公司宁德市港务集团有限公司划入福建省港口集团有限责任公司（以下简称“港口集团”），资产划转事项已完成，补偿已到位。2022 年 5 月，根据福建省相关文件，港口集团 3.47%的股权划转至公司。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 9 月
现金类资产（亿元）	24.52	25.43	15.92	17.15
资产总额（亿元）	299.27	337.98	338.43	364.74
所有者权益（亿元）	106.00	112.92	110.05	118.49
短期债务（亿元）	5.23	7.97	9.16	11.39
长期债务（亿元）	138.49	149.78	144.39	148.02
全部债务（亿元）	143.73	157.76	153.56	159.42
营业总收入（亿元）	15.05	14.61	19.24	21.26
利润总额（亿元）	2.22	3.40	3.09	0.22
EBITDA（亿元）	6.82	8.90	11.00	--
经营性净现金流（亿元）	7.90	23.32	13.02	0.80
营业利润率（%）	19.43	6.24	15.04	13.05
净资产收益率（%）	1.78	1.65	1.60	--
资产负债率（%）	64.58	66.59	67.48	67.51
全部债务资本化比率（%）	57.55	58.28	58.25	57.36
流动比率（%）	280.00	165.25	126.50	122.90
经营现金流动负债比（%）	31.59	62.51	29.69	--
现金短期债务比（倍）	4.69	3.19	1.74	1.51
EBITDA 利息倍数（倍）	1.17	1.50	1.69	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.06	17.73	13.96	--
公司本部				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 9 月
资产总额（亿元）	162.74	183.94	192.69	214.87
所有者权益（亿元）	85.05	93.70	90.51	99.07
全部债务（亿元）	50.91	57.11	62.40	67.52
营业总收入（亿元）	0.11	0.12	0.13	0.09
利润总额（亿元）	2.87	4.79	4.35	1.81
资产负债率（%）	47.74	49.06	53.03	53.89
全部债务资本化比率（%）	37.45	37.87	40.81	40.53
流动比率（%）	2003.50	814.33	462.85	319.33
经营现金流动负债比（%）	45.35	-145.59	-10.71	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 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；3. 本报告将公司长期应付款中有息债务纳入其长期有息债务核算；4. 公司 2022 年 1-9 月财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

主体评级历史：

信用级别	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	2022.06.21	崔莹 高朝群	城市基础设施投资企业信用评级方法（V3.0.201907） 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（V3.0.201907）	阅读全文
AA ⁺	稳定	2020.06.22	张建飞 徐佳	城市基础设施投资企业信用评级方法（V3.0.201907） 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（V3.0.201907）	阅读全文
AA	稳定	2016.08.01	李小建 赵传第 李海宸	基础设施建设投资企业信用分析要点（2015年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

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

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、该公司信用等级自 2023 年 4 月 3 日至 2024 年 4 月 2 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。

宁德市交通投资集团有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

宁德市交通投资集团有限公司（以下简称“公司”）前身为宁德市交通投资有限公司，是由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”）于 2012 年 1 月 31 日发起设立的国有独资公司，初始注册资本为 6000.00 万元。2012 年 2 月 28 日，经宁德市国资委同意，公司名称变更为现名并完成相关工商变更登记。后经多次增资，截至 2016 年末，公司注册及实收资本均为 3.00 亿元。2017 年，根据宁国资产权〔2017〕16 号文批复，公司以资本公积转增实收资本 10.00 亿元。截至 2023 年 2 月末，公司注册资本及实收资本均为 13.00 亿元，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。

公司主要业务包括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。

截至 2023 年 2 月末，公司本部设计计划财务部、项目管理部、经营管理部和投资发展部等职能部门；截至 2022 年 9 月末，公司纳入合并范围的二级子公司共 21 家。

截至 2021 年末，公司资产总额 338.43 亿元，所有者权益 110.05 亿元（少数股东权益 21.86 亿元）。2021 年，公司实现营业收入总收入 19.24 亿元，利润总额 3.09 亿元。

截至 2022 年 9 月末，公司资产总额 364.74 亿元，所有者权益 118.49 亿元（少数股东权益

23.00 亿元）。2022 年 1—9 月，公司实现营业收入 21.26 亿元，利润总额 0.22 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。

二、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年，百年变局和世纪疫情交织叠加，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到疫情散发多发、极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击。党中央、国务院坚持稳中求进总基调，加大了宏观政策实施力度，及时出台并持续落实好稳经济一揽子政策和接续政策，不断优化疫情防控措施，着力稳住经济大盘，保持经济运行在合理区间。

经初步核算，2022 年全年国内生产总值 121.02 万亿元，不变价同比增长 3.00%。分季度来看，一季度 GDP 稳定增长；二季度 GDP 同比增速大幅回落；三季度同比增速反弹至 3.90%；四季度疫情规模、传播范围大于二季度，12 月防控政策优化放开后疫情冲击短期内加剧，导致经济增长再次回落。

生产端：农业生产形势较好，工业、服务业承压运行。2022 年，第一产业增加值同比增长 4.10%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.80%、2.30%，较 2021 年两年平均增速¹（分别为 5.55%、5.15%）回落幅度较大，主要是受疫情影响，工业、服务业活动放缓所致。

表 1 2018—2022 年中国主要经济数据

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
GDP 总额（万亿元）	91.93	98.65	101.36	114.92	121.02
GDP 增速（%）	6.75	6.00	2.20	8.40(5.25)	3.00

¹ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算的

几何平均增长率，下同。

规模以上工业增加值增速(%)	6.20	5.70	2.80	9.60(6.15)	3.60
固定资产投资增速(%)	5.90	5.40	2.90	4.90(3.90)	5.10
房地产投资增速(%)	9.50	9.90	7.00	4.40(5.69)	-10.00
基建投资增速(%)	3.80	3.80	0.90	0.40(0.65)	9.40
制造业投资增速(%)	9.50	3.10	-2.20	13.50(4.80)	9.10
社会消费品零售总额增速(%)	8.98	8.00	-3.90	12.50(3.98)	-0.20
出口增速(%)	9.87	0.51	3.62	29.62	7.00
进口增速(%)	15.83	-2.68	-0.60	30.05	1.10
CPI 涨幅(%)	2.10	2.90	2.50	0.90	2.00
PPI 涨幅(%)	3.50	-0.30	-1.80	8.10	4.10
社融存量增速(%)	10.26	10.69	13.30	10.30	9.60
一般公共预算收入增速(%)	6.20	3.80	-3.90	10.70(3.14)	0.60
一般公共预算支出增速(%)	8.70	8.10	2.80	0.30(1.54)	6.10
城镇调查失业率(%)	4.93	5.15	5.62	5.12	5.58
全国居民人均可支配收入增速(%)	6.50	5.80	2.10	8.10(5.06)	2.90

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率，表中其他指标增速均为名义增长率；4. 社融存量增速为期末值；5. 城镇调查失业率为年度均值；6. 2021 年数据中括号为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端：消费同比出现下降，固定资产投资相对平稳，出口下行压力显现。消费方面，2022 年，社会消费品零售总额 43.97 万亿元，同比下降 0.20%，疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2022 年，全国固定资产投资完成额（不含农户）57.21 万亿元，同比增长 5.10%，固定资产投资在稳投资政策推动下实现平稳增长。其中，房地产开发投资持续走弱，是固定资产投资的主要拖累项；基建和制造业投资实现较快增长。外贸方面，2022 年，中国货物贸易进出口总值 6.31 万亿美元。其中，出口金额 3.59 万亿美元，同比增长 7.00%；进口金额 2.72 万亿美元，同比增长 1.10%；贸易顺差达到 8776.03 亿美元，创历史新高。四季度以来出口当月同比转为下降，主要是受到海外需求收缩、疫情对生产和运输产生拖累作用、叠加高基数效应的影响，出口下行压力显现。

消费领域价格温和上涨，生产领域价格涨幅回落。2022 年，全国居民消费价格指数（CPI）上涨 2.00%，涨幅比上年扩大 1.10 个百分点。其中，食品价格波动较大，能源价格涨幅较高，核心 CPI 走势平稳。2022 年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）上涨 4.10%，涨幅比上年回落 4.00 个百分点。其中，输入性价格传导影响国内相关行业价格波动，与进口大宗商品价

格关联程度较高的石油、有色金属等相关行业价格涨幅出现不同程度的回落；能源保供稳价成效显著，煤炭价格涨幅大幅回落，但煤炭价格仍处高位，能源产品稳价压力依然较大。

社融口径人民币贷款、表外融资和政府债券净融资推动社融规模小幅扩张。2022 年，全国新增社融规模 32.01 万亿元，同比多增 6689 亿元；2022 年末社融规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.60%，增速比上年同期下降 0.70 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资和社融口径人民币贷款同比分别多增 1074 亿元和 9746 亿元，支撑社融总量扩张；表外融资方面，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票同比分别多增 5275 亿元、少减 1.41 万亿元和少减 1505 亿元，亦对新增社融规模形成支撑。

财政政策积极有为，民生等重点领域支出得到有力保障，财政收支矛盾有所加大。2022 年，全国一般公共预算收入 20.37 万亿元，同比增长 0.60%，扣除留抵退税因素后增长 9.10%。2022 年，各项税费政策措施形成组合效应，全年实现新增减税降费和退税缓税缓费规模约 4.20 万亿元。支出方面，2022 年全国一般公共预算支出 26.06 万亿元，同比增长 6.10%。民生等重点领域支出得到有力保障，卫生健康、社会保障和就业、教育及交通运输等领域支出保持

较快增长。2022 年，全国一般公共预算收支缺口为 5.69 万亿元，较上年（3.90 万亿元）显著扩大，是除 2020 年之外的历史最高值，财政收支矛盾有所加大。

稳就业压力加大，居民收入增幅显著回落。2022 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.58%，高于上年 0.46 个百分点，受疫情反复冲击影响，中小企业经营困难增多，重点群体就业难度也有所加大，特别是青年失业率有所上升，稳就业面临较大挑战。2022 年，全国居民人均可支配收入 3.69 万元，实际同比增长 2.90%，较上年水平显著回落。

2. 宏观政策和经济前瞻

2023 年宏观政策的总基调是稳中求进，做好“六个统筹”，提振发展信心。2022 年 12 月，中央经济工作会议指出 2023 年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，产业政策要发展和安全并举，科技政策要聚焦自立自强，社会政策要兜牢民生底线。会议指出，要从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好以下工作：一是着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；二是加快建设现代化产业体系；三是切实落实“两个毫不动摇”；四是更大力度吸引和利用外资；五是有效防范化解重大经济金融风险。

2023 年，世界经济滞胀风险上升，中国经济增长将更多依赖内需。2022 年，俄乌冲突推升了能源价格，加剧了全球的通胀压力。2023 年，在美欧货币紧缩的作用下，全球经济增长或将进一步放缓，通胀压力有望缓和，但地缘政治、能源供给紧张、供应链不畅等不确定性因素仍然存在，可能对通胀回落的节奏产生扰动。总体来看，2023 年，世界经济滞胀风险上升。在外需回落的背景下，2023 年，中国经济增长将更多依赖内需，“内循环”的重要性和紧迫性更

加凸显。随着存量政策和增量政策叠加发力、疫情防控措施优化效果显现，内需有望支撑中国经济重回复苏轨道。

三、行业及区域环境分析

1. 城市基础设施建设行业

（1）行业概况

城市基础设施建设主要围绕改善城市人居环境、增强城市综合承载能力、提高城市运行效率开展，包括机场、地铁、公共汽车、轻轨等城市交通设施建设，市内道路、桥梁、高架路、人行天桥等路网建设，城市供水、供电、供气、电信、污水处理、园林绿化、环境卫生等公用事业建设等领域。城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础，对于促进国民经济及地区经济快速健康发展、改善投资环境、强化城市综合服务功能、加强区域交流与协作等有着积极的作用，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。

2008 年后，在宽松的平台融资环境及“4 万亿”投资刺激下，城投企业数量快速增加，融资规模快速上升，为城市基础设施建设投资快速增长提供了资金支持，但城投企业债务风险也随之快速上升。为了防范政府融资平台债务增长可能带来的系统性风险，2010 年以来，国家出台了一系列政策法规约束地方政府及其融资平台债务规模的无序扩张并要求逐步剥离城投企业的政府融资职能，城投企业逐步开始规范转型。

（2）行业监管与政策

2021 年以来，政府部门对地方政府隐性债务保持严监管态势，延续了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，城投企业融资政策整体收紧。

根据 2014 年《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号），财政部发布《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》（财预〔2014〕351 号），对 2014 年末地方政府存量债务进行了甄别、清理，并以政府债务置换的方式使城投企业债务与地方政府性

债务逐步分离，未被认定为政府债务以及新增的城投企业债务将主要依靠城投企业自身经营能力偿还。2015年以来，国家出台了多项政策以进一步加强地方政府债务管理，建立了地方政府举债融资机制，要求坚决遏制隐性债务增量，并多次强调坚决剥离投融资平台的政府融资职能。2018年开始，国内经济下行压力加大，2020年叠加新冠肺炎疫情的影响，基建投资托底经济的作用再次凸显，在坚决遏制隐性债务增量、剥离投融资平台政府融资职能的同时，政府持续加大基础设施领域补短板的力度并在资金端提供较大力度的支持，发挥基建逆经济周期调节作用。

2021年，随着国内疫情得到有效控制，宏观经济有序恢复，抓实化解地方政府隐性债务风险成为全年重要工作，全年对地方政府隐性债务保持严监管态势。政府相关部门出台了一系列监管政策，强调把防风险放在更加突出的位置，坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量，同时重申清理规范地方融资平台公司，剥离其政府融资职能，对失去清偿能力的要依法实施破产重整或清算，城投企业融资政策整体收紧。2021年4月，沪深交易所收紧城投企业公司债发行审核条件，明确指出发行公司债券不得新增政府债务，并对不同资质企业发债进行分类管理。2021年7月，银保监发〔2021〕15号文及补充通知要求切实把控好金融闸门，从金融机构端加强城投企业新增流动资金贷款管理，并明确隐债主体认定标准，承担隐性债务的城投企业再融资压力有所上升。

2022年以来，国内疫情多点大规模散发、俄乌地缘政治冲突和美联储加息“三大冲击”，国内外环境复杂性不确定性加剧，宏观经济下行压力进一步加大，“稳增长”压力凸显。在此背景下，中央经济工作会议、国常会等均提出要适度超前开展基础设施投资，保证财政支出强度的同时加快支出进度等，通过政策的“靠前发力”来充分发挥对稳增长的支撑作用。2022年4月，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通

知》，强调金融机构要在风险可控、依法合规的前提下，加大对重点项目资金支持力度，合理购买地方政府债券，按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，不得盲目抽贷、压贷或停贷，保障在建项目顺利实施。2022年5月，中共中央办公厅、国务院办公厅出台《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，对县城城镇化建设的发展目标、建设任务、政策保障和组织实施方式等方面进行了全面部署，为实施扩大内需战略、协同推进新型城镇化和乡村振兴提供有力支撑。整体看，积极的财政政策为城投企业提供了一定的项目储备空间。

同时，政策均强调要以有效防范化解地方政府债务风险为前提。2022年5月，财政部通报8个地方政府新增隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为的典型案例，再次强调了“坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量”的长期监管思路，进一步表明监管部门严格控制和化解地方政府隐性债务风险的态度保持不变。

（3）行业发展

在“稳增长”背景下，城投企业作为地方政府基础设施建设的重要载体，仍有一定发展空间，评级展望为稳定。但在对隐性债务“控增量、化存量”以及债务分档管理等监管思路下，城投企业融资区域性分化进一步加剧，重点关注短期偿债压力大及出现负面事件尾部城投企业的信用风险。

目前，中国的基础设施建设尚不完善，城镇化率仍处于较低水平，城镇化发展面临东西部发展不平衡、城乡差距不断扩大、城市治理现代化水平有待提升等问题，基础设施建设仍是中国经济社会发展的重要支撑。十四五期间，中国将统筹推进基础设施建设，构建系统完备、高效使用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。未来，中国将进一步完善新型城镇化战略，全面实施乡村振兴战略，持续推进“两新一重”项目建设等，城投企业仍有一定发展空间，评级展望为稳定。

同时,在对隐性债务“控增量、化存量”的长期监管思路以及“红橙黄绿”债务分档指导意见等政策持续实施下,城投企业融资区域性分化仍将持续,政府债务负担较重地区城投企业债务滚续压力上升。2022年城投债兑付压力不减,部分地区城投债集中到期压力较大,需重点关注短期偿债压力大及出现借款逾期、欠息、担保代偿、非标逾期等负面事件尾部城投企业的信用风险。

2. 区域经济环境

宁德市经济及主导产业发展较快,地方财政收入稳步增强。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,四大千亿产业集群发展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,中铝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。

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。根据宁德市统计公报数据显示,2019—2021 年,宁德市地区生产总值分别(GDP)为

2451.70 亿元、2619.00 亿元和 3151.08 亿元。2021 年,宁德市地区生产总值按可比价计算,同比增长 13.3%。其中,第一产业增加值 359.80 亿元,同比增长 3.5%;第二产业增加值 1746.16 亿元,同比增长 19.4%;第三产业增加值 1045.12 亿元,同比增长 8.1%。第一产业增加值占地区生产总值的比重为 11.4%,第二产业增加值比重为 55.4%,第三产业增加值比重为 33.2%。2021 年全年人均 GDP 达 10.00 万元,同比增长 12.7%。

2019—2021 年,宁德市全部工业增加值分别为 1032.12 亿元、1089.10 亿元和 1500.88 亿元。2021 年,工业增加值同比增长 24.9%。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同比增长 59.1%,占全市规模以上工业增加值比重达 78.3%,同比提高 11.6 个百分点。其中,锂电新能源产业增加值同比增长 92.1%,新能源汽车产业增加值同比增长 2.3 倍,不锈钢新材料产业增加值同比增长 1.1%,铜材料产业增加值同比增长 31.1%。

2021 年,全年固定资产投资(不含农户)同比增长 6.2%,其中,项目投资同比增长 4.3%。第一产业投资同比下降 35.6%,占固定资产投资的比重为 2.3%;第二产业投资同比增长 23.2%,占固定资产投资的比重为 44.5%;第三产业投资同比下降 2.3%,占固定资产投资的比重为 53.2%。制造业投资同比增长 39.2%,占固定资产投资的比重为 38.1%。基础设施投资同比下降 26.9%,占固定资产投资的比重为 19.6%。

产业经济的良性发展推动地方财政收入稳步增强。2019—2021 年,宁德市地方一般公共预算收入分别为 126.8 亿元、137.79 亿元和 158.05 亿元。2021 年,宁德市地方一般公共预算收入较上年增长 14.7%;同期,宁德市政府性基金预算收入分别为 147.33 亿元、151.60 亿元和 128.41 亿元。2021 年,宁德市政府性基金收入同比下降 15.3%。2019—2021 年,宁德市财政自给率(一般公共预算收入/一般公共预算

算支出*100%) 分别为 37.36%、38.59%和 45.94%。

根据宁德市政府网站数据, 2022 年, 宁德市实现地区生产总值 3554.62 亿元, 按可比价计算, 同比增长 10.7%。2022 年, 宁德市地方一般公共预算收入 167.45 亿元, 同口径增长 16.4%。

(2) 宁德市交通运输行业概况

根据统计公报, 2021 年宁德市交通运输、仓储和邮政业增加值 98.06 亿元, 同比增长 24.0%。公路通车里程 12314 公里, 同比增加 39 公里, 其中, 等级公路 11513 公里, 占通车总里程 93.5%。高速公路 599 公里。铁路总里程 310.3 公里。全年货运量 8072 万吨, 同比增长 26.2%。货物周转量 158.12 亿吨公里, 同比增长 23.4%。全年辖区内港口货物吞吐量完成 6286 万吨, 同比增长 26.9%, 其中外贸货物吞吐量 1498 万吨, 同比增长 2.1%; 集装箱吞吐量 15.33 万标箱, 同比增长 5.7%。年末全市共有生产性泊位 50 个, 其中万吨级以上泊位 12 个。全年公路和水运客运量 2479 万人, 同比下降 24.2%; 旅客周转量 14.74 亿人公里, 同比下降 6.5%。

截至 2021 年末, 宁德市民用汽车保有量 33.58 万辆 (包括三轮汽车和低速货车), 较上年末增长 8.4%, 其中私人汽车保有量 30.48 万辆, 较上年末增长 7.7%; 民用轿车保有量 19.63 万辆, 较上年末增长 11.6%, 其中私人轿车保有量 18.22 万辆, 较上年末增长 10.9%。

根据《宁德市国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》, 宁德市围绕“对内大循环、对外大畅通”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、甬莞高速沙埕互通及连接线工程, 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。

四、基础素质分析

1. 股权状况

公司是经宁德市人民政府 (以下简称“宁德市政府”) 批准组建的国有独资公司, 宁德市政府授权宁德市国资委履行出资人职责, 宁德市国资委作为公司唯一股东, 是公司的实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是宁德市重要的交通设施投资建设和运营管理主体, 业务具有较强的区域垄断性。

公司受宁德市政府的委托对宁德市境内铁路、公路等立体交通履行项目出资人职责, 并承担相应的建设、运营任务。公司定位明确且在业务领域内具有较强的垄断性。宁德市国资委下属其他国有城市投资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”) 和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”), 上述公司与公司的主营业务领域无明显重叠。

3. 人员素质

公司主要管理人员管理经验丰富, 员工结构较为合理。

截至 2023 年 2 月末, 公司共有高级管理人员 11 人。

许春林先生, 1978 年 1 月生, 本科学历; 曾任福建省周宁县泗桥乡企业站干部, 福建省周宁县浦源镇党委组织委员, 福建省周宁县泗桥乡党委计生副书记, 福建省周宁县泗桥乡人民代表大会主席团主席, 福建省周宁县政协秘书长、社会和法制委员会主任, 福建省周宁县咸村镇党委副书记、镇党委副书记、政府镇长、党委书记, 福建省周宁县政府副县长, 福建省宁德市发展和改革委员会党组成员、副主任; 2022 年 8 月至今任公司党委书记、董事长。

苏巧清女士，1972 年 1 月生，本科学历，会计师；曾任宁德市城市建设投资开发有限公司财务部经理，闽东能源投资有限公司财务部经理，宁德国投总经理助理、监察审计室主任，宁德市漳湾临港工业开发区建设有限公司总经理助理、计划财务部经理、副总经理；宁德城建总经理助理、监察审计室主任、计划财务部经理；公司财务总监、党委委员、党委副书记；2022 年 2 月起任公司党委副书记、副总经理（主持公司经营班子工作）、财务总监、董事。

截至 2022 年 9 月末，公司合并口径在职员工 2796 人。按照学历划分，研究生及以上学历员工 12 人，本科学历员工 593 人，大专学历及以下学历员工 2191 人；从年龄构成看，30 岁及以下员工 263 人，31~50 岁（含）员工 1747 人，51 岁以上员工 786 人。

4. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告（中征码：3509000000312249），截至 2023 年 3 月 17 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。

截至 2023 年 4 月 3 日，联合资信未发现公司本部被列入全国人民法院失信被执行人名单。

五、管理分析

公司建立了较为健全的法人治理结构和与业务相适应的管理体系。

1. 法人治理结构

公司是由宁德市人民政府批准，按照《公司法》组建的国有独资公司，宁德市国资委履行出资人职责。公司不设股东会，设董事会、监事会和管理层。

公司董事会由 9 名董事组成，其中职工代表 1 名，职工代表董事由公司职工代表大会选举产生，非职工代表董事由出资人委派。董事任期三年，任期届满，非职工代表董事可以委派连

任，职工代表董事可以连选连任。董事会设董事长 1 名，由出资人从董事会成员中指定。

公司监事会由 5 名监事组成，其中职工代表 2 人。监事会设主席 1 人，由宁德市政府按照法定程序提名、委派。其他非职工代表监事由出资人委派，职工代表监事由公司职工代表大会选举产生。公司董事、高级管理人员不得兼任监事。监事的任期每届三年，任期届满可连任。

公司设总经理 1 人，总经理对董事会负责，由董事会聘任或者解聘，经出资人同意，董事会成员可以兼任总经理。公司根据经营和管理的需要，可以设副总经理等其他高级管理人员。总经理及其他高级管理人员每届任期三年，连聘可以连任。

2. 管理水平

为了规范公司日常经营行为，提高公司的管理水平，公司依据《会计法》《企业财务通则》

《企业会计准则》《企业国有资产法》等法律法规，设立了一系列管理制度，涵盖公司财务、资金、预算、项目及分支机构管理等方面。

财务管理方面，公司制定《财务管理规定（暂行）》，明确公司各财务工作人员的职责，以及会计核算、财务事项的审批管理、内部牵制、货币资金管理、银行结算账户的管理、固定资产核算、税收及利润分配上交和会计报表管理等规则。

资金管理方面，公司制定《宁德市交通投资集团有限公司资金集中管理办法》，适用于本部及下属各机构，明确公司资金管理遵循“集中管理、统一调剂；量入为出、确保重点；有偿使用、安全高效；预算控制、综合分析原则”；并在组织架构、账户管理、预算管理、结算管理、账务管理、票据管理、信贷管理、密钥管理、审批管理、印章管理以及责任和考核等方面明确了管理细则。公司制定《宁德市交通投资集团有限公司备用金管理制度》，对备用金的借领、报销及期限、备用金的归还等方面做出详细规定。

财务预算方面，公司制定《财务预算管理规定（暂行）》，规定企业法定代表人对公司财务预算管理工作负责，由总会计师协助法定代表人

加强对公司财务预算管理工作的领导与业务指导，并明确了财务预算编制、报告、控制与分析及考虑与监督等细则。

项目管理方面，公司制定《工程项目管理（暂行）办法》，在工程项目管理流程、合同管理、招标管理、勘察设计管理、代建管理、质量管理、竣工验收管理、设计变更管理、决算管理、评价管理等全流程各个环节做出规定。

在分支机构管理方面，公司制定《宁德市交通投资集团有限公司所出资企业担保管理暂行办法》《宁德交通投资集团有限公司所出资企业投资管理暂行办法》《宁德交通投资集团有限公司所出资企业与预算报表》等，对子公司的对外担保、投资以及财务预算等各方面做出了相关规定。

六、资产重组事项

宁德港务集团有限公司（以下简称“港务集团”）100.00%股权划出至福建省港口集团有限责任公司（以下简称“港口集团”），政府补偿已到位，医疗影像中心板块业务逐步发展。2022年5月，根据相关文件，港口集团3.47%的股权划转至公司。

公司港务集团资产划转事项于2021年2月已完成，未来公司将不再产生港务业务收入。宁德市政府对公司的补偿措施中，增资款及补助资金²已于2020年末到位。2022年5月，根据《福建省人民政府国有资产监督管理委员会关于无偿划转福建省港口集团有限责任公司股权的函》（闽国资函产权〔2022〕142号），港口集团3.47%的股权划入公司。

2020年末，公司新增医疗影像中心板块。截至2023年2月末，公司已与江西一脉阳光医疗投资管理有限公司签订合作协议，并成立合资项目公司，已完成独立影像中心及宁德市医院一期项目的建设并投入运营，同时与宁德市医院、屏南县总医院、古田县总医院、霞浦县

总医院、福鼎市医院、柘荣县总医院签订相关合作协议。独立影像中心项目于2022年12月已正式投入运营。宁德市医院一期项目于2021年12月签订医学影像检查服务协议，总金额为7181万元，服务期限为十年。截至2022年末，公司独立影像中心及宁德市医院一期项目合计确认收入776万元。

七、经营分析

1. 经营概况

公司业务多元化发展，受新冠肺炎疫情和港务集团划出影响，2020年公司营业总收入和综合毛利率同比下降，随着公司高速公路陆续正式通车收取通行费及疫情逐步缓解，2021年公司营业总收入和毛利率同比大幅增长。2022年1-9月，公司营业总收入较上年同期大幅增长。

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，2019—2021年，公司营业总收入波动增长。2020年，公司营业总收入同比下降2.91%，主要由于受新冠肺炎疫情影响，交通运输收入、房地产和港务业务收入减少所致。2021年起，公司营业总收入同比增长31.66%，公司不再经营港务业务，受高速公路通车和疫情缓解影响，公司通行费收入大幅增长，公司销售业务规模有所扩大，工程施工和房地产板块收入较上年变化不大。

毛利率方面，2019—2021年，公司综合毛利率波动下降。2020年，公司交通运输业务毛利率较2019年下降较多，主要系疫情影响和减免政策综合所致，高速公路正式通车后，公司通行费成本主要为维护成本和财务费用，成本较低，使得2021年公司交通运输业务毛利率转正；公司销售业务毛利率水平不高；工程施工业务和房地产业务受项目不同影响毛利率有所不同。

² 2020年11月20日，宁德市政府印发《宁德市人民政府专题会议纪要》（〔2020〕111号），明确宁德市财政局向公司注资6.00

亿元，给予财政补助7.00亿元。

表 2 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：万元）

业务板块	2019 年			2020 年			2021 年			2022 年 1—9 月		
	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)	收入	占比 (%)	毛利率 (%)
主营业务	141575.03	94.07	16.04	137588.67	94.16	3.83	181146.14	94.16	12.70	202585.46	95.31	14.10
交通运输	42427.71	28.19	4.03	30531.30	20.90	-38.38	80462.29	41.83	25.72	48736.29	22.93	30.11
销售业务	57400.10	38.14	6.38	67231.27	46.01	2.47	81508.64	42.37	2.58	93325.78	43.91	1.74
工程施工	7651.86	5.08	16.23	10026.88	6.86	34.83	9784.49	5.09	4.50	2947.99	1.39	17.63
房地产	2356.26	1.57	15.10	79.03	0.05	22.56	85.58	0.04	29.02	48587.17	22.86	22.62
港务业务	27560.61	18.31	56.06	19342.22	13.24	52.20	--	--	--	--	--	--
其他	4178.50	2.78	6.83	10377.99	7.10	16.50	9305.14	4.84	-2.82	8988.23	4.23	8.49
其他业务	8921.41	5.93	89.10	8526.03	5.84	60.94	11231.61	5.84	65.66	9965.55	4.69	29.53
合计	150496.44	100.00	20.37	146114.71	100.00	7.16	192377.75	100.00	15.79	212551.01	100.00	14.83

注：1. 尾差系数据四舍五入所致；2. 2021 年起公司不再经营港务业务；3. 2021 年审机构将充电桩板块、交通设计和油气销售板块收入纳入交通运输收入

资料来源：公司提供

2022 年 1—9 月，公司实现营业总收入 21.26 亿元，较上年同期增长 74.43%，主要系公司销售业务规模扩大且房地产项目确认收入所致；当期毛利率为 14.83%。

2. 业务运营

(1) 交通运输

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，参股路产剩余两条尚在建设期，未来公司资金支出压力不大。

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，公司收入来源于高速公路的后期运营。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 2022 年 9 月末，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。

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，与其他公司签订合作协议。公司参股高速公路体现在财务报表中的长期股权投资科目，该部分收入体现在投资收益中。截至

2022 年 9 月末，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%。由于路段尚处于培育期，运营产生亏损，2021 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 -0.57 亿元和 -0.21 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，是福建省“十三五”综合交通运输发展专项规划确定的重点建设项目；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。该项目由公司与古田县国有资产投资经营有限公司、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，公司持股 30.00%，约定承担资本金 8.03 亿元。截至 2022 年 9 月末，公司已确认到位资本金 0.32 亿元，计入“长期股权投资”。公司对该项目累计拨款 11.35 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。该项目于 2020 年 12 月变更为参股高速，该项目总投资概算中资

本金占 33.94%，剩余 66.06% 资金通过银行贷款解决，截至 2022 年 9 月末，该项目累计到位资

本金 1.00 亿元，暂无拟建项目。

表 3 截至 2022 年 9 月末公司高速公路路产情况（单位：亿元）

项目	投资总额	已投资	计划工期	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	27.17	27.17	已完工	国高网	65	32.32	2019	15
沈海复线福安至蕉城漳湾段	36.30	36.30	已完工	国高网	65	44.37	2018	15
海西网屏南至古田联络线	43.37	43.37	已完工	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	41.16	41.16	已完工	国高网	51	20.52	2021	15
控股高速公路合计	148.00	148.00	--	--	--	150.78	--	15
沈海复线柘荣至福安段（参股）	43.65	43.65	已完工	国高网	49	53.41	2015	15
福安至寿宁高速公路（参股）	46.86	46.86	已完工	国高网	49	54.48	2015	15
宁德至古田高速公路（参股）	101.03	34.17	--	海西网	30	70.10	--	15
宁上高速公路宁德霞浦至福安段（参股）	65.09	28.86	2021—2025 年	国高网	30	39.72	--	15
参股高速公路合计	256.63	153.54	--	--	--	217.71	--	--
合计	404.63	301.54	--	--	--	368.49	--	--

注：1. 宁德至古田高速公路投资总额有所调整；2. 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；3. 表内项目工期为计划工期，根据项目实际建设情况有调整；4. 通车时间为高速公路试运营开始时间，公司控股高速路段通行费收入主要于 2021 年开始确认

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、省及市按 4:3:3 比例划分，计划建设

工期 4 年（2015 年—2019 年），截至 2022 年 9 月末，公司已完成投资 6.00 亿元，暂无后续投资计划，项目投入计入其他权益工具投资科目。

通行费收入及车流量

2021 年，公司 4 条控股高速公路均正式通车运行，公司交通运输收入大幅增长，毛利率由负转正，主要系高速项目收入大幅增加所致，公司高速公路收入成本较低，主要为财务费用。

表 4 公司控股路段通行费收入和车流量情况

路段名称	通行费收入（万元）		车流量（万辆次）	
	2021 年	2022 年 1—9 月	2021 年	2022 年 1—9 月
沈海复线福鼎贯岭至柘荣段	24194.00	16888.24	385.04	434.26
沈海复线福安至蕉城漳湾段				
海西网屏南至古田联络线	8262.53	5608.00	98.63	143.00
宁波至东莞国家高速公路福建省沙埕湾跨海公路	8673.53	9092.44	182.19	580.95
合计	41130.06	31588.68	665.86	1158.21

资料来源：公司提供

②汽运交通及公交运输

受其他交通运输方式分流影响，公司汽运业务有所收缩；公交运输公益属性较强，业务平稳运营。

公司汽运和公交业务运营主体有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 2022 年 9 月末，宁德汽运拥有各类运输车辆 1839 辆，其中客车 1374 辆，出租车 391 辆，货车 74 辆。

表 5 汽运公司交通运输业务经营情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
运营车辆（辆）	2095	2119	1935	1839
运营线路（条）	350	300	289	273
拥有全资或控股汽车站数（座）	14	14	14	14
旅客运量（万人）	3299.31	1915.93	1968.16	1495.73
旅客周转量（万人公里）	137699.28	70782.36	67433.2	51087.92
货运量（万吨）	104.70	55.15	47.46	31.55
客运收入（亿元）	2.17	1.43	1.19	0.87
货运收入（亿元）	0.28	0.22	0.20	0.15
其他运输收入（亿元）	0.18	0.58	0.21	0.02
财政补贴（亿元）	0.27	0.96	0.21	0.05

资料来源：公司提供

受其他交通运输方式分流和疫情影响，2019—2021 年，汽运公司旅客运量波动下降，旅客周转量、货运量、客运收入和货运收入均逐年下降。2022 年 1—9 月，汽运公司客货运旅客运量、旅客周转量和货运量较上年同期均有所下降。

根据《福建省发展改革委员会、福建省交通运输厅关于放开部分道路客运站服务收费政府定价管理的通知》（闽发改服价〔2020〕488 号）汽运公司定价标准有部分调整，定价标准调整对公司运输收入的总体影响不大。

表 6 公交公司业务经营情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
公交客运车辆（辆）	375	376	399	428
出租车（辆）	109	120	85	81
运行里程（万公里）	2654	2706	2903	1782
客运量（万人次）	5991	3875	4293	2733
营业收入（亿元）	0.81	0.60	0.71	0.39
财政补贴（亿元）	0.74	0.84	1.10	0.34

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。截至 2022 年 9 月末，公交公司业务运营情况见上表。根据《宁德市中心城区公共汽电车运营财政补贴办法》（宁财建〔2020〕2 号）文件精神，自 2020 年 1 月 1 日起，对公交公司亏损进行成本规制补贴，公交公司亏损有望减少。

（2）销售业务

2019—2021 年，公司销售业务收入持续增长，毛利率波动下降。

公司销售业务运营主体包括宁德市交投实

业发展有限公司（以下简称“交投实业公司”）、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”）和宁德市宁运油气销售有限公司（以下简称“油气销售公司”）。

交投实业公司建材销售业务旨在控制公司项目上游材料成本和保证高速项目等公司的工程质量，主要向沈海复线高速公路、福寿高速公路及福安市省道 S302 线等公路项目供应材料（钢筋、水泥）。物流产业园主要负责不锈钢、

电解铜等供应链贸易销售，通过公开招投标、竞争性谈判、三家比选等方式签订销售合同，物流产业园与供应商（上游）的结算方式大部分采用先款后货，与客户（下游）的结算方式按双方约定一定账期内支付货款，货款主要采用银行转账，账期一般为 1~3 个月。物资集团主要负责民用雷管炸药销售业务，在宁德市具有垄断地位。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 2022 年 9 月末，油气销售公司拥有加油站 7 座。

（3）工程施工业务

公司工程施工业务量有所波动，工程施工项目主要来源于政府项目，业务持续性强。

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，由公司及其下属具备相应资质和建设能力的公司优先承建或施工。

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付款方式等内容。

公司工程施工项目主要来源于政府项目，在建项目主要有宁德市物流园及配套市政基础设施 PPP 项目、宁波至东莞沙埕湾跨海通道工程佳阳乡街道修复工程、宁德市水陆联运中心冷危集装箱堆场工程和宁波至东莞国家高速公路福建省沙埕湾跨海公路通道工程房建工程 FJ1 合同段（沙埕湾左右服务区加油站工程）。

2019—2021 年，公司分别确认工程施工收入 7651.86 万元、10026.88 万元和 9784.49 万元，公司工程施工业务量有所波动。公司工程施工业务新签合同和未完工合同情况如下。截至 2022 年 9 月末，路桥在建项目合同金额合计 15650.04 万元，完工工程量 9398.71 万元（含税收入），已确认收入 8622.66 万元，已回款 8961.49 万元。

表 7 公司新签合同及未完工合同情况

（单位：份、万元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
新签合同数	12	29	10	7
新签合同金额	7326.09	15496.08	5120.75	15511.00
未完工合同数量	4	7	9	5
未完工合同金额	46163.39	51454.14	28562.08	14645.00

注：2021 年以前在相应时点按照完工百分比法确认合同收入，2021 年执行新收入准则，按照时段法确认收入
资料来源：公司提供

（4）房地产开发业务

公司已完工房地产项目基本销售完毕，2022 年 1—9 月，随着房屋交付，公司房地产业务大规模结转收入，在建地产项目尚需一定规模的投入。

截至 2022 年 9 月末，公司主要已完工房地产项目回款 13.22 亿元，基本销售完毕；公司主要在建房地产项目计划总投资 15.11 亿元，已累计投资 5.16 亿元，尚需一定的投入。房地产开发业务受调控政策以及市场行情影响大，未来项目收益实现存在一定不确定性。

表 8 截至 2022 年 9 月末公司主要完工房地产项目情况（单位：万平方米、万元）

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	25075.60	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，销售部分	100.00%	1877.75
宁德天行梦龙苑	77766.94	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	99996.83	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
合计	202839.37	--	--	132204.03

注：天行商务中心项目只销售部分楼层，故回款金额较少
资料来源：公司提供

表9 截至2022年9月末公司主要在建房地产项目情况（单位：万元、万平方米）

项目名称	项目类别	计划总投资	已投资	土地面积	建筑面积
交投天行大厦	商务金融用地	45001.93	16533.31	11875.00	49014.11
天行山海	商务商业住宅	106110.68	35035.59	69964.81	203545.49
合计	--	151112.61	51568.90	81839.81	252559.60

注：天行山海项目为公司合作项目，公司持股比例是为70.00%，公司计划总投资额按公司控股的比例计算为74277.48万元
资料来源：公司提供

（7）其他重大在建拟建项目

公司在建及拟建项目投资规模较大，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提供新的收入来源，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。

公司其他重大在建拟建项目主要为宁德市政府授权公司统筹规划布局的中心城区物流园

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2022年9月末，公司在建项目计划总投资25.00亿元，已完成投资10.83亿元；拟建项目计划总投资72.14亿元。上述项目投资规模大，公司存在一定的资金支出压力。项目建成运营后，未来有望为公司提供新的收入来源，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。

表10 截至2022年9月末公司其他主要重大在建拟建项目情况（单位：万元）

项目名称	计划总投资	累计已投资
宁德国际物流中心一期工程	52970.00	38392.00
锂电特色小镇公交枢纽站	5916.00	2772.00
新建公交候车亭	120.00	2.00
宁德火车站综合枢纽项目	37173.11	22734.80
福鼎玉湖度假酒店装饰装修工程	2955.00	892.50
宁德市大数据产业园及基础配套设施项目（一期）	32971.00	3903.00
2022年充电基础设施建设项目	400.00	70.00
宁德市连城路（疏港路至学院路段）道路工程	117445.00	39500.00
在建项目合计	249950.11	108266.30
宁德临港产业综合物流园项目	32555.00	--
宁德市水陆联运中心工程二期	32871.00	--
漳湾港铁路专用线项目	298000.00	--
兰侨农贸市场项目	31742.00	--
宁德农海产品物流交易集散中心	87645.00	--
宁德临港产业物流商务中心项目	50693.00	--
宁德公路港项目	24233.00	--
漳湾临港工业区物流园区交通枢纽中心项目	30280.00	--
漳湾临港工业区物流园区社会停车场及货运停车场项目	39420.00	--
东侨工业集中区公交停保场	18237.00	--
甬莞高速（宁波-东莞）改扩建增设沙埕互通及连接线工程	59762.00	--
福建省沙埕湾跨海高速公路沙埕湾服务区提升项目	16006.00	--
拟建项目小计	721444.00	--
合计	971394.11	108266.30

资料来源：公司提供

3. 未来发展

“十四五”期间，公司将构建好八大业务板

块：即水公铁联运的交通板块、产业匹配的现代物流板块、民生板块、医疗板块、文旅板块、建

设板块、信息板块和融资板块，保证公司健康持续发展。围绕上述目标，公司将重点推进五个方面的工作：一是做好重点项目的建设；二是加强财务管理，保证资金链安全；三是形成成熟的供应链业务模式，加快资产盘活，提升资产质效；四是继续做好内控管理工作，完善法律风险防控体系；五是进一步提高党建工作水平。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2019—2021 年度财务报表，华兴会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报表进行审计，审计结论均为标准无保留意见。公司提供的 2022 年 1—9 月财务数据未经审计。

合并范围方面，2019 年，公司合并范围新增子公司 2 家；2020 年，公司合并范围新增子

公司 9 家（1 家划拨，6 家投资设立，2 家非同一控制下的企业合并）；2021 年，公司合并范围新设子公司 2 家，减少 1 家子公司（港务集团）；2022 年 1—9 月，公司合并范围新增子公司 1 家（收购）。截至 2022 年 9 月末，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。

2. 资产质量

高速公路及自营类项目持续投入推动公司资产规模持续增长，公司资产结构以非流动资产为主，整体资产质量一般。

2019—2021 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 6.34%，资产结构以非流动资产为主。

表 11 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	70.03	23.40	61.65	18.24	55.48	16.39	56.64	15.53
货币资金	24.49	8.18	25.35	7.50	15.92	4.70	16.32	4.47
其他应收款	31.84	10.64	16.67	4.93	14.82	4.38	19.81	5.43
非流动资产	229.24	76.60	276.33	81.76	282.96	83.61	308.10	84.47
长期应收款	7.72	2.58	19.66	5.82	20.39	6.02	28.38	7.78
长期股权投资	22.15	7.40	23.37	6.92	28.51	8.42	35.54	9.74
固定资产	16.09	5.38	23.92	7.08	171.37	50.64	173.81	47.65
在建工程	123.89	41.40	153.89	45.53	6.84	2.02	9.97	2.73
其他非流动资产	21.39	7.15	13.87	4.10	10.69	3.16	12.61	3.46
资产总额	299.27	100.00	337.98	100.00	338.43	100.00	364.74	100.00

注：其他应收款包含专项应收款

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2019—2021 年末，公司流动资产规模持续下降，年均复合下降 11.00%。

2019—2021 年末，公司货币资金波动下降，年均复合下降 19.39%。截至 2021 年末，公司货币资金中有 1.35 亿元受限资金，受限比例为 8.48%，主要为定期存款及其计提利息、被冻结的未办理完成相关手续的售房款和保证金。

2019—2021 年末，公司其他应收款持续下

降，年均复合下降 31.78%，主要系 2020 年公司将专项应收款科目调整至长期应收款科目和 2021 年港务集团划出综合所致。截至 2021 年末，公司其他应收款主要为应收交通建设工程项目款项、代垫款和借款，按账龄组合累计计提坏账准备 1.42 亿元，账龄以一年内（含一年）为主，其中前五名单位合计 11.70 亿元，占其他应收款账面余额的 72.00%，集中度较高。

表 12 截至 2021 年末公司其他应收款前五名情况
(单位: 亿元)

单位名称	款项性质	余额	占比 (%)
宁德市人民政府	应收交通建设工程项目款项	3.65	22.49
屏南县财政局	代垫款	3.05	18.76
宁德港务集团有限公司	借款	2.57	15.84
宁德市土地收储中心	代垫款	1.49	9.15
福鼎市财政局	代垫款	0.94	5.76
合计	--	11.70	72.00

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

2019—2021 年末, 公司非流动资产规模持续增长, 年均复合增长 11.10%。

2019—2021 年末, 公司长期应收款持续增长, 年均复合增长 62.50%, 主要系 2020 年公司将专项应收款调整至该科目进行核算所致, 公司长期应收款主要为拨付给参股项目的专项建设资金。

2019—2021 年末, 公司长期股权投资持续增长, 年均复合增长 13.45%, 主要为公司对联营公司的投资。

2019—2021 年末, 公司固定资产持续增长, 年均复合增长 226.37%, 主要系高速公路工程项目暂估结转固定资产所致。截至 2021 年末, 公司固定资产主要由高速公路资产构成, 累计计提折旧 8.53 亿元。

2019—2021 年末, 公司在建工程波动下降, 年均复合下降 76.51%, 主要系海西高速公路网屏南至古田联络线、宁波至东莞国际高速公路福建省沙埕湾跨海公路通道工程、沈海复线福安至蕉城漳湾段、沈海复线福鼎贯岭至柘荣段、宁德汽车基地铁路专用线项目转固所致, 公司在建工程主要为自营类项目投入。

2019—2021 年末, 公司其他非流动资产持续下降, 年均复合下降 29.29%, 主要系预付拆迁款和预付土地款减少所致, 公司其他非流动资产主要为高速项目的 PPP 项目和预付工程款等。

截至 2022 年 9 月末, 公司资产总额较上年末增长 7.77%, 其中公司其他应收款较上年末增长 33.66%, 主要系新增宁德乾行房地产开发有限公司往来款所致; 长期应收款较上年末增长 39.18%, 主要系参股项目建设款增加所致; 长期股权投资较上年末增长 24.68%, 主要系划入港口集团部分股权所致; 在建工程较上年末增长 45.77%, 主要系自营项目投入所致, 公司资产以非流动资产为主, 资产结构较上年末变化不大。

截至 2022 年 9 月末, 公司资产受限情况如下表所示, 公司资产受限比例小。

表 13 截至 2022 年 9 月末公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (万元)	占资产总额 比例 (%)	受限原因
货币资金	3019.82	0.08	保函保证金等
存货	51752.56	1.42	抵押
投资性房地产	11706.00	0.32	抵押
固定资产	58277.99	1.60	抵押
无形资产	19402.23	0.53	抵押
在建工程	19025.08	0.52	抵押
合计	163183.68	4.47	--

资料来源: 公司提供

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2019—2021 年末, 公司所有者权益波动增长; 公司所有者权益以实收资本和资本公积为主, 稳定性较强。

2019—2021 年末, 公司所有者权益波动增长, 年均复合增长 1.89%, 其中实收资本无变化, 2020 年末, 公司资本公积较上年末增长 9.49%, 主要系公司收到的宁德市财政局拨款 6.47 亿元所致; 随着港务集团的划出, 2021 年末公司资本公积较上年末有所下降。

截至 2022 年 9 月末, 公司所有者权益较上年末增长 7.67%, 主要系划入港口集团股权和拨入项目资本金所致。公司所有者权益稳定性较强。

表 14 公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

主要构成	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
实收资本	13.00	12.26	13.00	11.51	13.00	11.81	13.00	10.97
资本公积	58.41	55.10	63.95	56.63	57.79	52.51	64.99	54.85
未分配利润	9.71	9.16	10.78	9.55	11.29	10.25	11.42	9.63
归属于母公司所有者权益合计	86.40	81.50	92.64	82.04	88.19	80.13	95.49	80.59
所有者权益合计	106.00	100.00	112.92	100.00	110.05	100.00	118.49	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

（2）负债
公司债务规模波动增长，以长期债务为主，整体债务负担适中。

2019—2021 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 8.71%，负债结构以非流动负债为主。

表 15 公司主要负债构成情况（单位：亿元）

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末		2022 年 9 月末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动负债	25.01	12.94	37.31	16.58	43.86	19.20	46.08	18.71
预收款项	3.01	1.56	11.82	5.25	0.08	0.04	0.17	0.07
其他应付款	9.17	4.75	8.00	3.55	12.92	5.66	18.24	7.41
合同负债	--	--	--	--	12.04	5.27	7.66	3.11
非流动负债	168.26	87.06	187.75	83.42	184.53	80.80	200.16	81.29
长期借款	98.42	50.92	105.29	46.79	98.47	43.11	96.71	39.27
应付债券	39.16	20.26	43.72	19.43	44.51	19.49	49.96	20.29
长期应付款	26.02	13.46	31.56	14.02	31.93	13.98	43.93	17.84
负债总额	193.27	100.00	225.06	100.00	228.38	100.00	246.25	100.00

注：1. 其他应付款含应付利息和应付股利；2. 长期应付款含专项应付款

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2019—2021 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 32.42%。

2019—2021 年末，公司预收款项波动下降，年均复合下降 83.48%，主要系房地产预售款转入合同负债所致。

2019—2021 年末，公司其他应付款波动增长，年均复合增长 18.70%，主要系往来款增长所致。

截至 2021 年末，公司合同负债 12.04 亿元，主要为预收售房款。

2019—2021 年末，公司非流动负债波动增长，年均复合增长 4.72%。

2019—2021 年末，公司长期借款小幅波动，年均复合增长 0.02%，截至 2021 年末，公司长期借款主要由质押借款（41.17 亿元）、保证且质押（38.16 亿元）和质押借款（10.74 亿元）构

成。

2019—2021 年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长 6.62%，为公司本部发行的债券。

表 16 截至 2023 年 3 月 27 日公司发行债券情况
（单位：亿元）

证券名称	当前余额 (亿元)	到期/行权时间
19 宁德交投债 01	7.00	2024/09/24
22 宁德交投 MTN001	4.30	2025/07/08
22 宁投 02	3.50	2025/03/11
22 宁投 01	1.60	2025/01/06
21 宁投 02	8.00	2026/10/18
21 宁投 01	10.00	2026/08/19
20 宁投 01	8.00	2023/10/09
20 宁德交投 MTN001	3.30	2023/08/31
19 宁投 01	4.00	2024/11/25
合计	49.70	--

资料来源：联合资信根据 Wind 数据整理

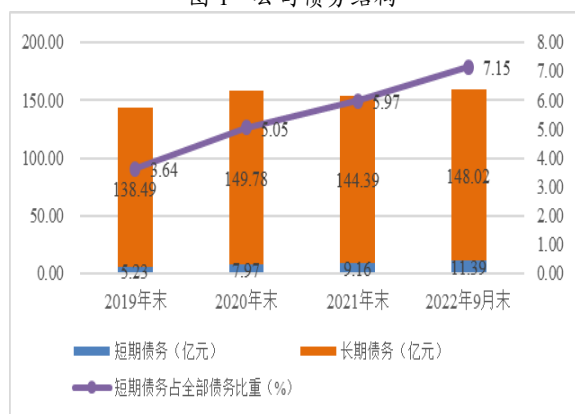
2019—2021 年末，公司长期应付款持续增长，年均复合增长 10.77%，其中长期应付款（不含专项应付款）2.27 亿元，主要包括融租赁款等，有息部分已调整至长期债务核算；专项应付款 29.66 亿元，主要为收到的宁德市财政局项目建设拨款。

有息债务方面，2019—2021 年末，公司全部债务波动增长，年均复合增长 3.36%。从债务指标来看，公司资产负债率持续上升，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率小幅波动上升。

截至 2022 年 9 月末，公司负债总额较上年末增长 7.82%，其中，其他应付款较上年末增长 41.19%，主要系应付参股房地产公司往来款所致；合同负债较上年末下降 36.37%，主要系房地产开发业务确认收入所致，公司负债结构较上年末变化不大。

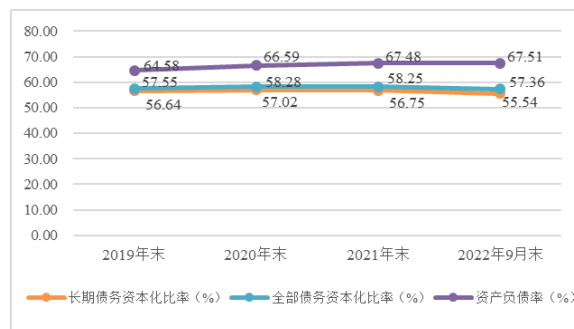
截至 2022 年 9 月末，公司全部债务较上年末增长 3.82%。债务结构方面，长期债务占 92.85%，以长期债务为主。从债务指标来看，公司资产负债率较上年末有所上升，全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年末有所下降。公司整体债务负担适中。

图 1 公司债务结构



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图 2 公司财务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

公司有息债务到期分布情况见下表。

表 17 截至 2022 年 9 月末公司有息债务期限分布情况

项目	1 年以内 (含 1 年)	1~2 年 (含 2 年)	2~3 年 (含 3 年)	3 年以上	合计
偿还金额 (亿元)	11.71	5.24	21.60	119.80	158.36
占比 (%)	7.39	3.31	13.64	75.65	100.00

注：尾差系四舍五入所致，公司提供的到期债务金额不包含利息金额

资料来源：公司提供

4. 盈利能力

公司营业总收入波动增长，政府补助对公司利润总额贡献度高，整体盈利能力尚可。

2019—2021 年，公司营业总收入波动增长，年均复合增长 13.06%，营业成本持续增长，年均复合增长 16.27%。同期，公司营业利润率波动下降。

从期间费用看，2019—2021 年，公司期间费用持续增长，年均复合增长 33.24%，主要系高速公路正式通车后财务费用增长所致。2019—2021 年，公司期间费用占营业总收入的比重分别为 28.76%、30.12%和 39.95%，整体看，公司期间费用控制能力一般。

2019—2021 年，公司其他收益波动增长，主要为政府补助，同期，其他收益分别为利润总额的 1.94 倍、2.44 倍和 2.25 倍，政府补助对公司利润贡献程度高。

表 18 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业总收入	15.05	14.61	19.24	21.26
营业成本	11.98	13.57	16.20	18.10
期间费用	4.33	4.40	7.68	4.06
其中：管理费用	1.28	1.64	1.72	1.18
财务费用	2.93	2.57	5.76	2.70
其他收益	4.30	8.28	6.95	0.95
投资收益	-0.28	-0.94	0.71	0.51
利润总额	2.22	3.40	3.09	0.22
营业利润率(%)	19.43	6.24	15.04	13.05
总资本收益率(%)	2.15	2.01	3.07	--
净资产收益率(%)	1.78	1.65	1.60	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

盈利指标方面，2019—2021 年，公司总资本收益率波动增长，净资产收益率持续下降，整体盈利能力尚可。

2022 年 1—9 月，公司实现营业总收入 21.26 亿元，同比增长 74.43%，实现利润总额 0.22 亿元，同比下降 155.22%，营业利润率为 13.05%。

5. 现金流分析

公司收入实现质量高，经营活动现金持续净流入；受项目建设和参股投资的影响，公司投资活动现金流缺口仍较大；未来随着在建项目的推进，公司仍存在较大对外融资需求。

表 19 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
经营活动现金流入小计	52.20	44.71	39.81	28.34
经营活动现金流出小计	44.30	21.39	26.79	27.55
经营活动现金流量净额	7.90	23.32	13.02	0.80
投资活动现金流入小计	2.09	0.65	0.86	7.14
投资活动现金流出小计	44.94	39.28	24.08	12.78
投资活动现金流量净额	-42.85	-38.63	-23.23	-5.64
筹资活动现金流入小计	65.15	35.26	33.28	30.28
筹资活动现金流出小计	18.37	22.66	30.28	23.98
筹资活动现金流量净额	46.78	12.60	3.00	6.30
现金收入比(%)	120.28	183.87	107.89	76.48

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动来看，2019—2021 年，公司经营活动现金流入量持续下降，年均复合下降

12.67%，公司经营活动现金流入主要由收到的交通运输业务等业务的回款、收到的往来款以及政府补助；经营活动现金流出量波动下降，年均复合下降 22.24%，主要系往来款减少所致，公司经营活动现金流出主要为项目建设支出和往来款支出。2019—2021 年，公司经营活动现金持续净流入。同期，公司现金收入比波动下降，收入实现质量高。

从投资活动来看，2019—2021 年，公司投资活动现金流入量波动下降，整体规模较小；投资活动现金流出量持续下降，年均复合下降 26.80%，主要由购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金（在建项目建设投入的现金支出）及投资支付的现金（对参股公司投资的现金支出）构成。受公司在建自营项目建设投入及参股投资影响，公司投资活动现金持续净流出。

从筹资活动来看，2019—2021 年，公司筹资活动现金流入量持续下降，年均复合下降 28.52%，主要为银行借款和债券融资形成的现金流入；筹资活动现金流出量持续增长，年均复合增长 28.40%，主要为公司偿还债务及利息等形成的现金流出。2019—2021 年，公司筹资活动现金流持续净流入。

2022 年 1—9 月，公司经营活动现金流和筹资活动现金流呈净流入，随着自营项目等建设支出，公司投资活动现金流仍为净流出。

6. 偿债指标

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

从短期偿债指标看，2019—2021 年末，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比持续下降。截至 2022 年 9 月末，公司流动比率与速动比率较上年末变化不大，若剔除受限资金，截至 2022 年 9 月末，公司现金短期债务比为 1.49 倍。整体看，公司短期偿债指标表现强。

从长期偿债指标看，2019—2021 年，公司 EBITDA 和 EBITDA 利息倍数持续上升；全部

债务/EBITDA 持续下降。整体看，公司长期债务偿债指标表现尚可。

表 20 公司偿债能力指标（单位：亿元）

科目	2019 年 (末)	2020 年 (末)	2021 年 (末)	2022 年 1—9 月 (末)
短期偿债指标				
流动比率(%)	280.00	165.25	126.50	122.90
速动比率(%)	254.17	137.25	92.51	98.60
现金短期债务比 (倍)	4.69	3.19	1.74	1.51
长期偿债指标				
EBITDA (亿元)	6.82	8.90	11.00	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.17	1.50	1.69	--
全部债务/EBITDA (倍)	21.06	17.73	13.96	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年 9 月末，公司获得银行授信 379.84 亿元，剩余可使用额度 229.67 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2022 年 9 月末，公司对外担保余额合计 2.22 亿元，担保比率 1.88%，被担保对象均为国有控股企业。整体看，公司或有负债风险可控。

表 21 截至 2022 年 9 月末公司对外担保情况
(单位：万元)

被担保方	担保余额	担保类型	到期时间
宁德市城建集团有限公司	8042.38	信用担保	2031/01/17
福能(宁德)融资租赁股份有限公司	191.10	信用担保	2023/08/21
港务集团	5000.00	信用担保	2035/04/29
港务集团	3000.00	信用担保	2035/04/29
港务集团	6000.00	信用担保	2035/04/29
合计	22233.48	--	--

资料来源：公司提供

截至到 2023 年 4 月 3 日，公司无重大未决诉讼。

7. 公司本部财务分析

公司所有者权益主要集中于公司本部，公司本部整体债务负担适中；公司收入集中于子

公司，公司本部对子公司的控制能力强。公司本部利润主要来自政府补贴。

公司本部向子公司派驻管理人员，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。

截至 2021 年末，公司本部资产占合并口径的 56.94%；公司本部负债占合并口径的 44.74%；公司本部全部债务占合并口径的 40.64%；公司本部所有者权益占合并口径的 82.25%；2021 年，公司本部营业总收入占合并口径的 0.69%；公司本部利润总额占合并口径的 140.63%。

截至 2021 年末，公司本部资产总额 192.69 亿元，较上年末增长 4.75%，截至 2021 年末，公司本部货币资金为 6.50 亿元，现金短期债务比为 3.76 倍。

截至 2021 年末，公司本部所有者权益为 90.51 亿元，较上年末下降 3.40%。在所有者权益中，实收资本为 13.00 亿元（占 14.36%）、资本公积合计 56.12 亿元（占 62.01%）。公司本部所有者权益稳定性较强。

截至 2021 年末，公司本部全部债务 62.40 亿元。其中，短期债务占 2.77%、长期债务占 97.23%，公司本部全部债务资本化比率 40.81%，公司本部债务负担适中。

2021 年，公司本部营业总收入为 0.13 亿元，利润总额为 4.35 亿元。公司本部利润主要来自政府补贴。

截至 2022 年 9 月末，公司本部资产总额 214.87 亿元，所有者权益为 99.07 亿元，负债总额 115.81 亿元；公司本部资产负债率 53.89%；全部债务 67.52 亿元，全部债务资本化比率 40.53%。2022 年 1—9 月，公司本部营业总收入 0.09 亿元，利润总额 1.81 亿元。

九、外部支持

公司在资金注入、资产及股权划拨、政府补助和业务授权等方面得到政府相关部门的有力支持。

（1）资金注入、资产及股权划拨

项目资本金方面，2019 年，宁德市本级、福安市、柘荣县、福鼎市等高速公路、铁路项目沿线市县分别向公司注入高速公路、铁路项目资本金（含部级补助资金）12.08 亿元，计入资本公积。

2022 年，公司收到收屏南县自然资源产业发展中心原溪角洋一期 A、B 地块土地回购价款，增加公司资本公积 0.07 亿元；港口集团 3.47%股权无偿划转至公司，增加公司资本公积 7.07 亿元；收到宁德市财政局其他国有企业资本金注入 4.91 亿元，计入公司资本公积。

（2）政府补助

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。2019—2021 年公司分别收到宁德市政府补助 4.30 亿元、8.28 亿元和 6.95 亿元；2022 年 1—9 月，公司收到政府补助 0.96 亿元，计入“其他收益”和“营业外收入”。

（3）业务授权

根据《宁德市人民政府市长办公室会议纪要》（〔2012〕9 号），宁德市政府将市本级控股的新建高速公路、普通公路沿线广告特许经营权授予公司；对由政府出资的市政道路、普通公路建设项目，在同等条件下，由公司优先承建或施工。

2019 年，根据《关于市交投集团物流资源整合以及土地开发有关工作的纪要》（〔2019〕38 号），宁德市政府授权公司统筹规划布局中心城区物流项目，对全市物流资源进行整合，对物流资源进行开发运营，重点抓好临港工业物流项目、生活物流项目、生产性物流项目及井上电商快递物流项目；并提出由相关部门配合，在土地供应保障等方面支持公司做大做强物流业务。截至 2020 年 9 月末，公司已投资设立物流集团作为物流业务承接主体。

根据市委、市政府安排，公司负责宁德重点区域充电桩设施建设，政府给予公司相应补助资金支持，并争取政府专项债券资金支持。

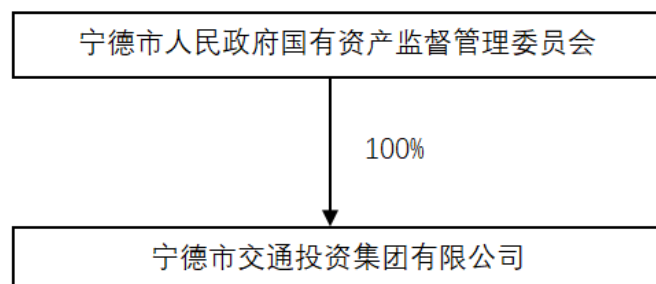
因港务集团划出影响，2021 年 11 月 20 日，宁德市政府印发《宁德市人民政府专题会议纪

要》（〔2020〕111 号），同意公司作为宁德市医药影像中心项目控股投资主体，运营宁德市医学影像中心项目。

十、结论

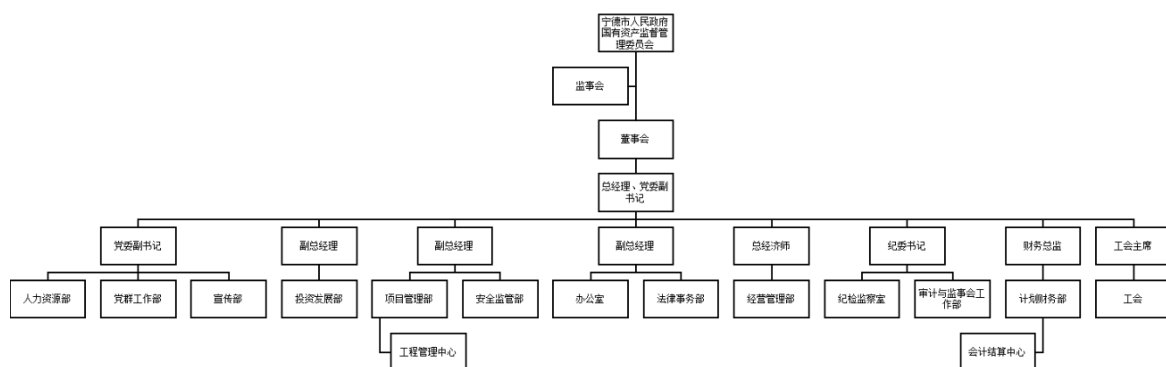
基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 2 月末公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 2 月末公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年 9 月末公司二级子公司情况

序号	企业名称	持股比例(%)
1	宁德市交通建设开发有限公司	100.00
2	宁德市投资开发有限公司	100.00
3	宁德市路桥建设有限公司	100.00
4	宁德市交投实业发展有限公司	100.00
5	宁德市物资集团有限公司	100.00
6	宁德沈海复线双福高速公路有限责任公司	65.00
7	宁德屏古高速公路有限责任公司	60.00
8	宁德沙埕湾跨海高速公路有限责任公司	51.00
9	福建省宁德市汽车运输集团有限公司	100.00
10	宁德市公共交通有限公司	100.00
11	宁德市交投置业房地产开发有限公司	100.00
12	宁德市文化旅游发展有限公司	100.00
13	宁德市交投电子信息有限公司	100.00
14	宁德市交投医疗健康管理有限公司	94.00
15	宁德市交投物流集团有限公司	100.00
16	宁德市交投工程建设管理有限公司	60.00
17	宁德市交投融资租赁有限公司	100.00
18	宁德市交投勘察设计有限公司	100.00
19	宁德市交投一脉阳光医学影像诊断中心有限公司	51.00
20	宁德市海上旅游发展有限公司	100.00
21	福建环三兴港融资租赁有限公司	100.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	24.52	25.43	15.92	17.15
资产总额（亿元）	299.27	337.98	338.43	364.74
所有者权益（亿元）	106.00	112.92	110.05	118.49
短期债务（亿元）	5.23	7.97	9.16	11.39
长期债务（亿元）	138.49	149.78	144.39	148.02
全部债务（亿元）	143.73	157.76	153.56	159.42
营业总收入（亿元）	15.05	14.61	19.24	21.26
利润总额（亿元）	2.22	3.40	3.09	0.22
EBITDA（亿元）	6.82	8.90	11.00	--
经营性净现金流（亿元）	7.90	23.32	13.02	0.80
财务指标				
现金收入比（%）	120.28	183.87	107.89	76.48
营业利润率（%）	19.43	6.24	15.04	13.05
总资本收益率（%）	2.15	2.01	3.07	--
净资产收益率（%）	1.78	1.65	1.60	--
长期债务资本化比率（%）	56.64	57.02	56.75	55.54
全部债务资本化比率（%）	57.55	58.28	58.25	57.36
资产负债率（%）	64.58	66.59	67.48	67.51
流动比率（%）	280.00	165.25	126.50	122.90
速动比率（%）	254.17	137.25	92.51	98.60
经营现金流动负债比（%）	31.59	62.51	29.69	--
现金短期债务比（倍）	4.69	3.19	1.74	1.51
EBITDA 利息倍数（倍）	1.17	1.50	1.69	--
全部债务/EBITDA（倍）	21.06	17.73	13.96	--

注：1. 本报告中数据不加特别注明均为合并口径；2. 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；3. 长期应付款中的有息债务已纳入出长期有息债务核算；4. 公司 2022 年 1-9 月财务数据未经审计，相关指标未年化
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部）

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 9 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	15.93	11.03	6.50	5.64
资产总额（亿元）	162.74	183.94	192.69	214.87
所有者权益（亿元）	85.05	93.70	90.51	99.07
短期债务（亿元）	1.16	2.17	1.73	7.11
长期债务（亿元）	49.75	54.95	60.67	60.40
全部债务（亿元）	50.91	57.11	62.40	67.52
营业总收入（亿元）	0.11	0.12	0.13	0.09
利润总额（亿元）	2.87	4.79	4.35	1.81
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	1.42	-7.99	-0.79	-2.96
财务指标				
现金收入比（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润率（%）	86.73	-2.00	44.56	45.94
总资本收益率（%）	/	/	/	--
净资产收益率（%）	3.37	3.55	3.33	--
长期债务资本化比率（%）	36.91	36.96	40.13	37.88
全部债务资本化比率（%）	37.45	37.87	40.81	40.53
资产负债率（%）	47.74	49.06	53.03	53.89
流动比率（%）	2003.50	814.33	462.85	319.33
速动比率（%）	2003.50	814.33	462.85	319.33
经营现金流动负债比（%）	45.35	-145.59	-10.71	--
现金短期债务比（倍）	13.71	5.09	3.76	0.79
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

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. 公司本部 2022 年 1-9 月财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：联合资信根据公财务数据整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
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其含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

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 宁德市交通投资集团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，联合资信将在宁德市交通投资集团有限公司（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。