

绍兴市上虞区交通集团有限公司

2026 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〔2026〕3265号

联合资信评估股份有限公司通过对绍兴市上虞区交通集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持绍兴市上虞区交通集团有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，“21 虞交 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二六年六月二十二日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email):lianhe@lhratings.com

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绍兴市上虞区交通集团有限公司（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。

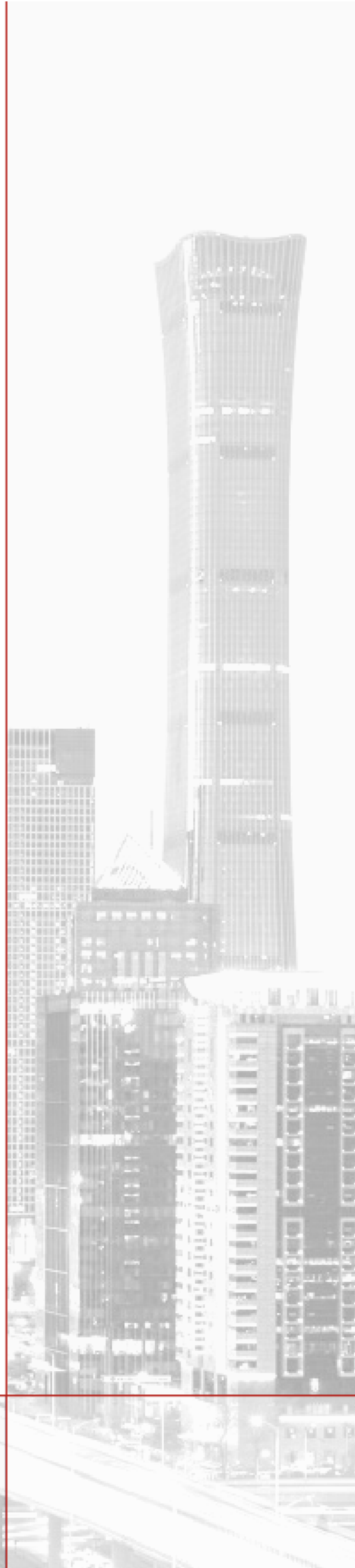
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



绍兴市上虞区交通集团有限公司

2026 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
绍兴市上虞区交通集团有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2026/06/22
21 虞交 01	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，绍兴市上虞区交通集团有限公司（以下简称“公司”）仍是绍兴市上虞区重要的交通基础设施投资建设主体，在上虞区交通基础设施建设等方面承担重要职能，业务保持区域专营优势。跟踪期内，公司控股股东、实际控制人、实收资本等均未发生变动。公司取消监事会，并在董事会中设置审计委员会，部分董事成员调整。经营层面，跟踪期内，公司基础设施代建项目结算及回款滞后，在账面形成较大规模在建工程，且部分项目资金需公司自筹，公司存在一定资本支出压力。公司商品贸易及成品油销售业务上下游存在较多的民企，需关注交易对手方信用风险。财务方面，公司资产中以土地资产为主的存货、无形资产，以及对区域内其他国企持股形成的长期股权投资，道路资产及在建道路项目为主的其他非流动资产和在建工程合计占比高，资产流动性较弱，整体资产质量一般，政府补助对公司利润贡献大，盈利指标整体表现较弱。由于在建项目资金投入以及日常运营需求，公司全部债务保持增长，整体债务负担适中，但期限结构有待优化。公司整体偿债指标表现较弱，短期偿债压力较大。

个体调整：无。

外部支持调整：2025 年，上虞区地区生产总值和一般公共预算收入均保持增长，一般公共预算收入质量较好，财政自给能力较高，区域对于交通等民生领域投资力度大，公司外部发展环境良好，且继续获得有力的外部支持。公司实际控制人系上虞区国资委。公司在上虞区交通基础设施建设等方面承担重要职能，与上虞区国资委关系密切。跟踪期内在政府补助等方面继续获得有力的外部支持。

评级展望

上虞区地理位置优越，经济和财政实力稳步增强，区域对于生态环保、交通、能源和水利投资方面的投资力度大，未来随着区域交通基础设施建设工作持续推进，作为上虞区重要的交通基础设施投资建设主体，公司经营有望保持稳定。

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；公司获得大量优质资产注入，资产质量和盈利能力大幅提升。

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，职能定位下降。

优势

- **外部发展环境良好。**绍兴市上虞区位于杭甬两大都市圈交界处，地理位置优越，现已形成机械装备、精细化工、轻工纺织、照明电器和新能源新材料等五大主导产业。2025 年，上虞区地区生产总值和一般公共预算收入均保持增长，一般公共预算收入质量较好，财政自给能力较高，区域对于交通等民生领域投资力度大。
- **业务保持区域专营优势，继续获得有力的外部支持。**公司仍是绍兴市上虞区重要的交通基础设施投资建设主体，在上虞区交通基础设施建设等方面承担重要职能，业务保持区域专营优势。2025 年和 2026 年一季度，公司分别获得政府补助 6.94 亿元和 1.40 亿元。

关注

- **基建业务结算及回款滞后，公司存在一定资本支出压力。**公司基础设施建设业务主要采取委托代建模式，跟踪期内仍未确认收入及收到相关回款，项目结算及回款滞后，且部分项目资金需公司自筹。
- **全部债务保持增长，债务期限结构有待优化。**截至 2026 年 3 月底，公司全部债务增至 274.48 亿元，其中短期债务占比 56.78%；同期末，公司现金短期债务比为 0.30 倍，短期偿债压力较大。

本次评级使用的评级方法、模型及结果

评级方法与模型				
城市基础设施投资企业信用评级方法与模型（V4.1.202605）				
债项评级方法				
债项评级基本方法（V3.0.202207）				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	5
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		3
		指示评级		
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+3
模型级别				AA ⁺

个体信用状况和外部支持调整变动说明：因联合资信于 2026 年 5 月对城市基础设施投资企业信用评级方法与模型、外部支持评估方法进行修订，本次评级适用最新评级方法。

其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

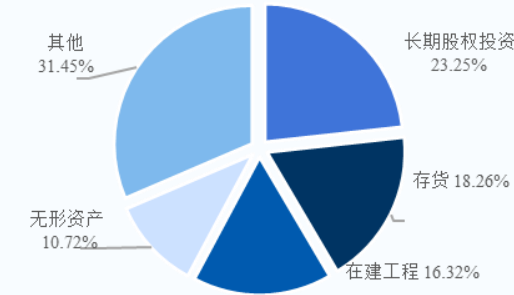
合并口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	35.83	44.30	46.80
资产总额（亿元）	589.27	666.22	680.59
所有者权益（亿元）	311.79	325.84	326.13
短期债务（亿元）	122.17	186.55	155.85
长期债务（亿元）	89.67	70.19	118.63
全部债务（亿元）	211.85	256.74	274.48
营业总收入（亿元）	15.45	16.71	4.56
利润总额（亿元）	1.73	2.30	0.29
EBITDA（亿元）	6.03	7.05	--
经营性净现金流（亿元）	-6.25	1.70	0.15
净资产收益率（%）	0.53	0.36	--
资产负债率（%）	47.09	51.09	52.08
全部债务资本化比率（%）	40.46	44.07	45.70
现金短期债务比（倍）	0.29	0.24	0.30
EBITDA 利息倍数（倍）	1.25	1.02	--

本部口径			
项 目	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	328.65	346.14	348.35
所有者权益（亿元）	181.26	180.61	180.69
全部债务（亿元）	109.59	132.97	142.05
营业总收入（亿元）	0.02	0.06	0.01
利润总额（亿元）	0.01	0.36	0.08
资产负债率（%）	44.85	47.82	48.13
全部债务资本化比率（%）	37.68	42.40	44.01
现金短期债务比（倍）	0.33	0.22	0.17

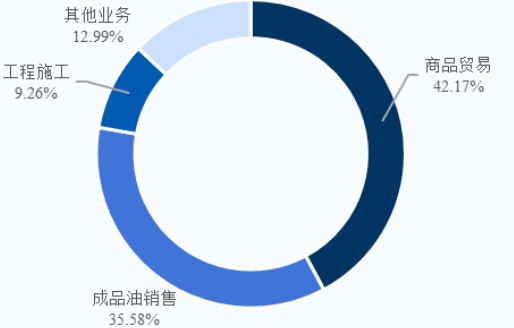
注：1. 2024—2025 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数；2. 本报告已将其他流动负债和长期应付款中付息项调整至全部债务核算，已将一年内到期的非流动负债中的利息剔除，公司本部债务数据未经调整；3. 公司提供的 2026 年一季度报表未经审计；4. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；“--”表示数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据及公司提供资料整理

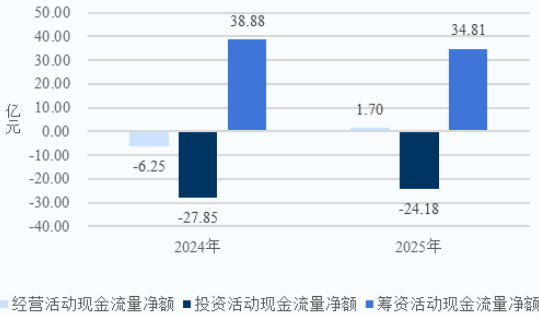
2025 年底公司资产构成



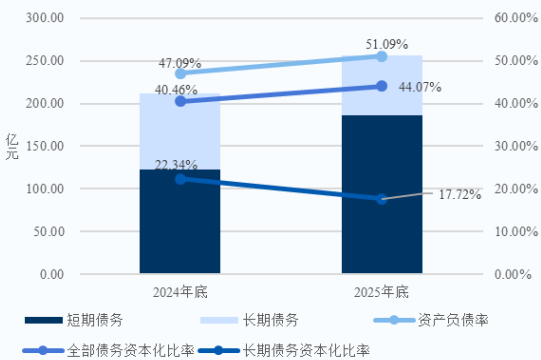
2025 年公司营业总收入构成



2024—2025 年公司现金流情况



2024—2025 年底公司债务情况



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
21 虞交 01	5.00 亿元	5.00 亿元	2026/11/03	回售，调整票面利率

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

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
21 虞交 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2025/06/25	陈佳琪 李晓晓	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	阅读全文
21 虞交 01	AA+/稳定	AA+/稳定	2021/10/13	杨 婷 徐汇丰	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（打分表） V3.0.201907	阅读全文

注：上述评级方法/模型及历史评级报告通过链接可查询

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：李晓晓 lixx@lhratings.com

项目组成员：张建飞 zhangjf@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、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”）关于绍兴市上虞区交通集团有限公司（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、实收资本均未发生变化。2026 年 5 月，公司原股东浙江省财务开发有限责任公司（现已更名为浙江省财开集团有限公司）将其持有的公司 10.00%股权转让给其全资子公司浙江省浙财社保股权管理有限公司（以下简称“浙财社保公司”），公司其他股东未发生变动。截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元。截至 2026 年 5 月底，绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司（以下简称“上虞国投公司”）、绍兴市上虞区国有资产监督管理委员会（以下简称“上虞区国资委”）和浙财社保公司分别持有公司 51.00%、39.00%和 10.00%股权，公司控股股东仍为上虞国投公司，实际控制人仍为上虞区国资委。

跟踪期内，公司职能定位及主要业务未发生重大变化，公司仍是绍兴市上虞区重要的交通基础设施投资建设主体，主要从事交通基础设施建设、工程施工、商品贸易和成品油销售等业务。

截至 2026 年 3 月底，公司本部设计计划财务部、项目管理部和投资经营部等职能部门/室；同期末，公司纳入合并范围内一级子公司共 12 家。

截至 2025 年底，公司资产总额 666.22 亿元，所有者权益 325.84 亿元（含少数股东权益 1.77 亿元）；2025 年，公司实现营业总收入 16.71 亿元，利润总额 2.30 亿元。

截至 2026 年 3 月底，公司资产总额 680.59 亿元，所有者权益 326.13 亿元（含少数股东权益 1.86 亿元）；2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.56 亿元，利润总额 0.29 亿元。

公司注册地址：浙江省绍兴市上虞区百官街道称山北路 306 号上虞客运中心行政楼 10-12 层；法定代表人：茅建波。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下图表 1，“21 虞交 01”募集资金已按指定用途用于偿还公司债务，并在付息日正常付息。

图表 1 • 截至 2026 年 3 月底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
21 虞交 01	5.00	5.00	2021/11/03	5（3+2）年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六

张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察季报（2026年3月）》](#)。

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。城投企业的发展与监管政策密切相关，同时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，整体呈现收紧态势。2025 年以来，一揽子化债政策深入推进，政策上以“控增化存、促发展”为核心，地方政府化债效果显现，城投企业全部债务增速持续放缓且低于社融增速水平，综合融资成本延续下行，融资结构持续改善，城投企业流动性风险得以缓释；债务风险管控机制不断完善，对城投企业债务风险管理更加全面，政策引导城投企业逐步化解经营性债务风险，并驱动地方政府及城投企业加快转型发展。

2026 年，城投企业的发展仍将围绕化债与发展两大主题，积极财政政策基调将延续，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；同时一揽子化债政策及增量措施的持续实施，有助于进一步缓释城投企业债务风险，城投行业整体信用风险较低，评级展望为稳定。但城投企业债务的区域分化与结构性压力依然突出，经营性债务本息偿付压力及化解措施有待关注；政策导向下城投转型进程提速，需关注其转型过程中面临的市场化风险以及政企关系的演变。完整版城市基础设施建设行业分析详见[《2026 年城市基础设施建设行业分析》](#)。

2 区域环境分析

绍兴市上虞区位于杭甬两大都市圈交界处，地理位置优越，现已形成机械装备、精细化工、轻工纺织、照明电器和新能源新材料等五大主导产业。2025 年，上虞区地区生产总值和一般公共预算收入均同比保持增长，一般公共预算收入质量较好，财政自给能力较高，区域对于交通等民生领域投资力度大，公司外部发展环境良好。

绍兴市上虞区位于浙江省东北部，绍兴市东部，位于杭甬两大都市圈交界处，是杭州湾经济区发展的重要节点。上虞区现辖 7 个街道，10 个乡镇，3 个乡，总面积 1403 平方公里。上虞区拥有 2 个省级开发区和 14 个乡镇工业功能区，形成了机械装备、精细化工、轻工纺织、照明电器和新能源新材料等五大主导产业，以及伞件、铜管、手套袜业等八大块状经济。

图表 2 • 上虞区主要经济指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	1317.72	1381.37	1463.61
GDP 增速（%）	7.6	6.0	6.8
固定资产投资增速（%）	20.0	10.8	0.1
三产结构	4.1:51.5:44.3	3.9:55.0:41.1	3.9:54.1:42.0
人均 GDP（万元）	18.50	19.48	20.72

资料来源：联合资信根据公开资料整理

根据《绍兴市上虞区国民经济和社会发展统计公报》，2025 年，上虞区地区生产总值同比保持增长，增速略高于绍兴市（6.5%），GDP 在绍兴市下辖 6 个区县中排名第 4 名。同期，上虞区固定资产投资增长乏力，但生态环保、交通、能源和水利投资，高新技术产业投资，制造业投资分别增长 80.3%、47.6%、17.9%。

图表 3 • 上虞区主要财力指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
一般公共预算收入（亿元）	97.67	98.03	101.07
一般公共预算收入增速（%）	7.0	5.8	3.1
税收收入（亿元）	77.24	75.82	76.35

税收收入占一般公共预算收入比重（%）	79.08	77.34	75.54
一般公共预算支出（亿元）	137.50	122.41	126.63
财政自给率（%）	71.03	80.08	79.82
政府性基金收入（亿元）	70.78	50.70	52.10
地方政府债务余额（亿元）	300.68	365.72	420.40

注：2024 年一般公共预算收入增速为扣除同期中小微企业缓税政策到期数入库抬高基数以及减税降费政策加力执行等影响后，同口径增长数据；财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100.00%

资料来源：联合资信根据公开资料整理

财政实力方面，根据上虞区《2025 年预算执行情况和 2026 年预算草案》，2025 年，上虞区一般公共预算收入同比保持增长，税收收入占一般公共预算收入比重小幅下降，一般公共预算收入质量仍较好；财政自给率同比变动不大，上虞区财政自给能力较高。2025 年上虞区全年政府性基金预算收入同比小幅增长。截至 2025 年底，上虞区政府债务中专项债务余额 365.06 亿元、一般债务余额 55.34 亿元。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

1 产权状况

截至 2026 年 3 月底，公司注册资本和实收资本均为 10.00 亿元，公司控股股东为上虞国投公司，实际控制人为上虞区国资委。

2 企业地位

跟踪期内，公司职能定位未发生变化，仍是上虞区重要的交通基础设施投资建设主体，业务保持区域专营优势。

跟踪期内，公司仍是绍兴市上虞区重要的交通基础设施投资建设主体，在上虞区交通基础设施建设等方面承担重要职能，业务保持区域专营优势。上虞区主要基础设施投资建设主体情况见下图表 4。

图表 4• 上虞区主要基础设施投资建设主体情况（单位：亿元）

公司简称	控股股东	主要职能	资产总额	所有者权益	营业总收入	利润总额	资产负债率（%）
绍兴市上虞区国有资产发展集团有限公司	上虞区国资委	上虞区全区国有资本经营运作	2335.21	747.79	63.87	5.15	67.98
上虞国投公司	绍兴市上虞区国有资产发展集团有限公司	上虞区基础设施建设及国有资产运营	2295.06	728.29	60.95	6.08	68.27
公司	上虞国投公司	上虞区交通基础设施投资建设及运营	666.22	325.84	16.71	2.30	51.09
绍兴市上虞城市建设集团有限公司	上虞国投公司	上虞区基础设施建设、土地开发整理和保障房建设	618.94	235.37	18.24	1.66	61.97
绍兴市上虞区水务集团有限公司	上虞国投公司	上虞区给排水及污水处理	420.57	180.43	16.04	0.90	57.10
绍兴市上虞杭州湾经开区控股集团有限公司	绍兴市上虞杭州湾经开区投资发展集团有限公司	杭州湾上虞经济技术开发区土地开发和基础设施建设	908.11	375.50	11.09	2.10	58.65
绍兴市上虞文化旅游集团有限公司	上虞区国资委	上虞区文化旅游项目建设和景区运营开发	386.23	162.94	5.89	1.02	57.81
绍兴市上虞曹娥江经济开发区建设发展有限公司	上虞区国资委	浙江上虞曹娥江经济开发区运营	/	/	/	/	/

注：“/”代表相关资料未获取；上表财务数据时点为 2025 年（底）

资料来源：联合资信根据公开资料整理

3 信用记录

跟踪期内，公司本部及重要子公司本部未新增不良及关注类信贷记录，联合资信未发现公司本部及重要子公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

根据公司本部 2026 年 5 月 19 日、重要子公司绍兴上虞交通建设管理有限公司（以下简称“上虞交建公司”）本部 2026 年 5 月 21 日《企业信用报告》，上述主体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。根据重要子公司绍兴市

上虞区交通投资有限公司（以下简称“上虞交投公司”）本部 2026 年 5 月 19 日《企业信用报告》，跟踪期内，上虞交投公司本部无未结清不良及关注类信贷信息记录，未新增已结清关注类信贷信息记录。

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

截至本报告出具日，联合资信未发现公司本部及重要子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为以及有被严重行政处罚的行为。

（二）管理水平

跟踪期内，公司取消监事会，并在董事会中设置审计委员会，部分董事成员调整。

2025 年 9 月，公司发布《绍兴市上虞区交通集团有限公司关于取消监事会及监事的公告》及《绍兴市上虞区交通集团有限公司关于董事变更的公告》，公司免去原监事会成员职务，不设监事会或者监事，在董事会中设置审计委员会，成员 3 名，为 1 名职工董事和 2 名外部董事；经有关机构决定，委派徐胜军、章妍洁担任公司董事，委派钱金俊担任公司外部董事，免去阮朝辉公司董事职务。本次变动后，公司董事会任职人员增至 9 名。跟踪期内，公司部门设置及主要管理制度无重大变化。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2025 年，公司营业总收入同比增长 8.16%，仍主要来自商品贸易及成品油销售业务；同期，公司综合毛利率较上年变动不大。

2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.56 亿元，相当于 2025 年全年的 27.26%；同期，公司综合毛利率为 6.41%，较 2025 年全年有所下降。

图表 5 • 公司营业总收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2024 年			2025 年			2026 年 1—3 月		
	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
商品贸易	6.52	42.19	5.78	7.05	42.17	6.85	0.75	16.53	1.96
成品油销售	5.41	35.02	2.98	5.94	35.58	2.72	2.04	44.84	2.12
工程施工	1.76	11.42	23.55	1.55	9.26	6.85	0.46	10.04	8.14
其他	1.75	11.36	9.22	2.17	12.99	19.59	1.30	28.59	15.12
合计	15.45	100.00	7.22	16.71	100.00	7.03	4.56	100.00	6.41

注：其他业务主要包括渣土消纳、劳务派遣、物业、汽车租赁、汽车维修、运输等业务
资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务数据及公司提供资料整理

（1）基础设施建设

公司基础设施建设业务主要采取委托代建模式，主要在建项目投资规模较大，跟踪期内仍未确认收入及收到相关回款，项目结算及回款滞后，且部分项目资金需公司自筹，公司存在一定资本支出压力。

跟踪期内，公司基础设施建设业务主体及业务模式未发生变化。公司基础设施建设业务主体仍主要为公司本部及上虞交投公司，业务模式为委托代建，该项业务的委托方、收入确认模式及加成比例未发生重大变化，公司负责上虞区区域内交通道路、公路等道路类基础设施建设项目。截至 2026 年 3 月底，委托方尚未支付公司工程成本费用及代建收益，公司仍未确认收入及收到相关回款。

截至 2026 年 3 月底，公司主要在建基础设施建设项目计划总投资 75.98 亿元，项目已投资额及资金来源如下图所示，在建项目尚需较大投资额，部分需公司自筹，公司存在一定资本支出压力。同期末，公司暂无拟建基础设施建设项目。

图表 6 • 截至 2026 年 3 月底公司主要在建基础设施建设项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	已完成投资	资金来源
329 国道上虞盖北至道墟段改建工程	21.00	20.59	申报专项债及财政保障
南北中心大道江东路互通工程	1.52	1.30	自筹
建筑渣土资源综合利用项目（一期）	1.85	1.48	自筹

杭甬运河福祿桥锚泊区建设项目	0.35	0.13	自筹
虞北地区基础设施及综合提升工程	51.26	21.44	财政保障+自筹（约 90%）
合计	75.98	44.94	--

注：工程总投资金额为项目开工前测算的大致金额，可能与完成投资时实际投资金额存在差异

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（2）商品贸易业务

2025 年，公司商品贸易业务收入同比有所增长，毛利率继续上升。公司上下游存在较多的民企，需关注商品贸易业务的对手方信用风险。

跟踪期内，公司商品贸易业务仍主要由子公司绍兴市上虞区交通贸易有限公司（以下简称“交通贸易公司”）和绍兴市上虞区交通产业发展有限公司¹（以下简称“产业发展公司”）负责运营。

产业发展公司贸易业务主要依托于杭绍甬高速杭绍段工程开展包括钢材、水泥和砂石等的建材贸易。2024 年，因客户对原材料采购需求发生变动，产业发展公司的纯贸易的业务模式转变为产品加工模式。产业发展公司自行采购原材料，根据客户需求加工成梁板、桥面板等建筑材料进行销售，同时产业发展公司也在全国范围内开展公路建材销售业务。

交通贸易公司贸易品种主要包括水泥、钢材、棉纱等。交通贸易公司与上游供应商采取邀请招标、询价等方式确定采购价格，采购价格通常根据采购销售双方一致认可的网上平台信息价格或市场价格为基准；下游销售价格通常是在采购价的基础上附加一定的进销差价确定。结算方面，交通贸易公司与上游供应商结算以货到付款的方式为主，并主要由上游供应商负责运输；下游结算模式以分期付款为主，大部分在 1 年之内支付完毕。

2025 年，公司商品贸易业务同比增长 8.13%；受益于产品加工模式下毛利空间较大，当期业务毛利率水平继续提升。公司上下游集中度均较高，且存在较多的民企，需关注商品贸易业务的对手方信用风险。

图表 7 • 2025 年公司产业发展公司上下游前五大情况（单位：亿元）

上游供应商名称	企业性质	采购金额	占比
浙江交科供应链管理有限公司	国企	7986.91	30.79%
绍兴市信程建筑劳务有限公司	民企	4068.01	15.68%
苏州弗克技术股份有限公司	民企	1306.28	5.04%
交通贸易公司	国企	3204.14	12.35%
绍兴托隆建材有限公司	民企	1160.49	4.47%
合计	--	17725.83	68.33%
下游客户名称	企业性质	销售金额	占比（%）
中国建筑第八工程局有限公司	国企	11836	40.14%
浙江鼎盛交通建设有限公司上虞分公司	民企	4221	14.31%
浙江交工金筑交通建设有限公司	国企	3784	12.83%
浙江交工金筑交通建设有限公司上虞分公司	国企	3315	11.24%
浙江交工集团股份有限公司	国企	1587	5.38%
合计	--	24743	83.90%

注：未剔除内部交易；中国建筑第八工程局有限公司和浙江交工集团股份有限公司存在被执行记录

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表 8 • 2025 年公司交通贸易公司上下游前五大情况（单位：亿元）

上游供应商名称	企业性质	采购金额	占比
新昌永成物产有限公司	国企	20917	42.46%
浙江富玺贸易有限公司	民企	5699	11.57%
宁波镇联贸易有限公司	国企	2946	5.98%
浙江银建商贸有限公司	民企	2809	5.70%

¹ 产业发展公司由公司子公司上虞交建公司和浙江交工集团股份有限公司分别持股 50.00%，纳入公司合并范围。

浙江银合商贸有限公司	民企	2704	5.49%
合计	--	35075	71.20%
下游客户名称	企业性质	销售金额	占比（%）
浙江瓴格科技有限公司	民企	10319	20.57%
浙江莘宸贸易有限公司	民企	5447	10.86%
浙江璟溪贸易有限公司	民企	3898	7.77%
浙江鼎盛交通建设有限公司上虞分公司	民企	3218	6.41%
产业发展公司	国企	2863	5.71%
合计	--	25745	51.32%

注：未剔除内部交易

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）成品油销售

公司成品油销售主要为大宗批发模式，另有部分通过自有加油站进行零售。2025 年，公司成品油销售收入同比小幅增长。成品油销售业务整体账期较短，但上下游集中度较高，且存在较多民企，仍需关注对手方信用风险。

跟踪期内，公司成品油销售业务仍主要由子公司上虞交建公司下属子公司负责，主要为大宗批发模式，另有部分通过自有加油站进行零售。

大宗批发业务模式方面，公司上游采购价格随行就市，根据油品市场行情、质量标准及市场供需综合研判议价确定，合同签订后预付定金，提货前结清批次全款，按实际出仓数量结算，实提数量不足合同量可申请差额退款，供应商核验交割后开具全额增值税专票；下游销售采取固定收益定价模式，依托采购成本锁定稳定价差，销售端以装货实际数量为最终结算依据，客户确认数量、质量无误后完成货权转移，公司于客户签认结算凭证后 10 个工作日内开具全额增值税专票，客户收票后 15 个工作日内结清全部货款。

零售业务模式方面，公司向上游成品油供应商整车采购成品油并运输至加油站进行地下安全库存，再对外零售，公司主要运营人民路加油站和岭光加油站。下游定价方面，由于成品油零售行业在零售端价格受发改委成品油标准零售价影响，零售价格在国家指导价格的基础上小幅波动；同时，由于公司与部分工程公司和当地企、事业单位签订了采取批发或定点的方式提供油品的合同，对该类客户销售时，公司定价略低于零售价格。

2025 年，公司成品油销售收入同比小幅增长，毛利率略有下降。同期，公司成品油销售业务整体账期较短，但上下游集中度较高，且存在较多民企，仍需关注对手方信用风险。

图表 9 • 2025 年公司成品油销售业务上下游前五大情况（单位：亿元）

上游供应商名称	企业性质	采购金额	占比
浙江舟山合隆发石油化工有限公司	民企	2.74	47.13%
中国石化销售股份有限公司浙江绍兴石油分公司	央企	0.42	7.27%
中海油销售四川有限公司	央企	0.40	6.81%
宝锋石油（舟山）有限公司	民企	0.37	6.28%
浙江自贸区孚邦石油化工有限公司	民企	0.23	4.03%
合计	--	4.16	71.52%
下游客户名称	企业性质	销售金额	占比（%）
浙江舟山易鸿石油化工有限公司	民企	1.67	29.01%
浙江中鄞石化有限公司	民企	1.45	25.18%
杭州梁运储运有限公司	民企	0.87	15.13%
上海国合新浦石化有限责任公司	国企	0.21	3.65%
浙江舟山中轩能源有限公司	民企	0.21	3.64%
合计	--	4.42	76.61%

注：未剔除内部交易

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

(4) 工程施工板块

2025 年，公司工程施工业务收入同比小幅下降，工程施工在手项目规模一般。

公司工程施工业务主要由子公司浙江金衢交通工程有限公司（以下简称“金衢公司”）负责。截至 2026 年 3 月底，金衢公司拥有公路工程施工总承包二级、公路路面工程专业承包二级、公路路基工程专业承包二级和桥梁工程专业承包二级资质。金衢公司主要通过公开招投标方式获取项目，根据施工进度对工程进行核算。2025 年，公司工程施工业务收入同比小幅下降；由于当期公司承接了较多薄利刚需类工程，毛利率同比降幅较大。

2025 年及 2026 年 1—3 月，公司新签合同数量分别为 14 个和 3 个，涉及合同金额合计 1.53 亿元。截至 2026 年 3 月底，公司在手合同金额为 2.14 亿元。

(5) 其他业务

公司其他业务类型较多，单项业务收入规模不大，2025 年新增渣土消纳业务。公司商品房项目仍需一定规模资金投入，需关注后续项目建设及去化情况。

公司其他业务包括渣土消纳、劳务派遣、物业、汽车租赁、汽车修理、运输等业务，业务类型较多，单项收入规模不大。其中渣土消纳系 2025 年新增业务，由绍兴市上虞区绿恒再生资源开发有限公司运营，当期实现收入 2820.24 万元；公司劳务派遣业务主要由绍兴环虞劳务有限公司运营，2025 年实现收入 2356.26 万元，同比小幅增长；物业服务业务主要由绍兴市上虞交通服务有限公司负责，当期实现收入 2247.41 万元，同比大幅增长，系当期业务范围扩大所致。

此外，公司以合作开发形式开发了商品房项目桂隐汀兰轩项目，该项目总投资 26.63 亿元，截至 2026 年 3 月底累计已投资 18.36 亿元（含土地成本 13.95 亿元）。该项目已于 2024 年 12 月开始预售，项目预计将于 2027 年 1 月交付。截至 2026 年 3 月底，桂隐汀兰轩项目可售面积 9.87 万平方米，已实现预售面积 2.78 万平方米，累积实现预售额 6.11 亿元（体现在“合同负债”科目）。公司商品房项目仍需一定规模资金投入，需关注后续项目建设及去化情况。

2 未来发展

未来，公司将围绕区域交通产业发展需求，通过强化融资能力和产业实体化运作，着力提升在交通领域的竞争力和影响力，以交通出行与运输业务为核心，向外直接延伸汽运配套服务、PC 预制件、物流、建材贸易等延伸产业。

(四) 财务方面

公司提供了 2025 年度合并财务报告，中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2026 年一季度财务报表未经审计。

合并范围方面，2025 年及 2026 年 1—3 月，公司合并范围均无变化，且无重大会计政策和会计估计变更，公司财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

(1) 资产质量

跟踪期内，公司资产总额保持增长，资产中以土地资产为主的存货、无形资产，以及对区域内其他国企持股形成的长期股权投资，公益性道路资产及在建道路项目为主的其他非流动资产和在建工程合计占比高，资产流动性较弱，整体资产质量一般。

图表 10 • 公司资产主要构成情况（单位：亿元）

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	177.14	30.06	190.62	28.61	198.07	29.10
货币资金	35.82	6.08	43.90	6.59	46.39	6.82
存货	119.19	20.23	121.64	18.26	122.56	18.01
非流动资产	412.13	69.94	475.60	71.39	482.52	70.90
长期股权投资	136.12	23.10	154.90	23.25	154.90	22.76

投资性房地产	36.19	6.14	36.27	5.44	36.27	5.33
在建工程	80.12	13.60	108.72	16.32	114.12	16.77
无形资产	60.48	10.26	71.44	10.72	71.43	10.50
其他非流动资产	55.54	9.43	55.50	8.33	55.50	8.16
资产总额	589.27	100.00	666.22	100.00	680.59	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季度财务报表整理

截至 2025 年底，公司货币资金较上年底增长 22.53%，主要系外部融资增加所致，其中受限金额为 5.52 亿元，主要为质押的定期存单。公司存货较上年底变动不大，主要构成为土地资产，占比约 95%，用途主要为商业、住宅用地，性质为出让地。

截至 2025 年底，公司长期股权投资较上年底增长 13.80%，主要系当期新增对绍兴上虞上佳置业有限公司的 4.42 亿元投资以及绍兴滨海新区控股集团有限公司（以下简称“滨海控股集团”）²和绍兴市上虞国控实业集团有限公司（以下简称“上虞国控实业”）权益规模增长使得公司按持股比例折算的其他权益增加 13.47 亿元所致；同期末，公司长期股权投资构成主要为对滨海控股集团的投资 109.86 亿元（持股比例 30.00%）及对上虞国控实业的投资 37.64 亿元（持股比例 25.00%）等，2025 年权益法下确认的长期股权投资收益 0.68 亿元。公司投资性房地产较上年底基本保持稳定，采用公允价值模式进行后续计量，主要为对外出租的行政事业单位用房及土地等。随着项目的持续投入，公司在建工程较上年底增长 35.70%。公司无形资产较上年底增长 18.12%，主要系当期划拨取得土地使用权 15.38 亿元所致，期末公司无形资产主要为土地使用权 71.41 亿元，主要为农用地。公司其他非流动资产较上年底变化不大，构成主要为 55.47 亿元公益性道路资产。

截至 2025 年底，公司受限资产 37.31 亿元，主要系质押的定期存单及用于借款抵押的存货、房地产；受限资产占总资产比重为 5.60%，受限比例较低。

截至 2026 年 3 月底，公司资产规模及资产结构均较上年底变动不大。

（2）盈利能力和现金流分析

2025 年，政府补助对公司利润贡献大，盈利指标整体表现较弱。公司收入实现质量良好，经营活动现金流由负转正；由于基建项目投入及对外股权投资支出，投资活动资金缺口仍较大，筹资活动现金维持较大净流入规模。

盈利和经营获现方面，2025 年，公司营业总收入中占比较高的商品贸易和成品油销售收入均同比有所增长，下游账期较短，公司整体收入实现质量良好。

图表 11 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2024 年	2025 年	2026 年 1-3 月
营业总收入	15.45	16.71	4.56
营业成本	14.33	15.53	4.26
期间费用	5.57	6.06	1.15
其中：管理费用	1.92	2.04	0.56
财务费用	3.30	3.73	0.52
其他收益	5.74	6.95	1.40
投资收益	0.88	1.24	0.00
利润总额	1.73	2.30	0.29
营业利润率（%）	4.72	3.01	1.09
总资本收益率（%）	1.01	0.89	--
净资产收益率（%）	0.53	0.36	--

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季度财务报表整理

图表 12 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2026 年	2025 年	2026 年 1-3 月
经营活动现金流入小计	25.53	27.75	8.36
经营活动现金流出小计	31.78	26.05	8.21
经营活动现金流量净额	-6.25	1.70	0.15
投资活动现金流入小计	0.02	0.57	0.00
投资活动现金流出小计	27.87	24.75	13.85
投资活动现金流量净额	-27.85	-24.18	-13.85
筹资活动前现金流量净额	-34.10	-22.49	-13.71
筹资活动现金流入小计	163.78	195.30	74.00
筹资活动现金流出小计	124.90	160.49	59.68
筹资活动现金流量净额	38.88	34.81	14.32
现金收入比（%）	117.85	120.03	149.62

资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季度财务报表整理

2025 年，公司期间费用（主要为管理费用和财务费用）同比有所增长，期间费用率³为 36.28%，同比变动不大，对公司利润侵蚀仍较大。公司其他收益主要为政府补助，对公司利润贡献大。非经营性损益方面，2025 年，公司投资收益 1.24 亿元，主要系权

²2024 年 7 月，公司下属子公司上虞交投公司收到无偿划转的绍兴滨海新城健身中心运营管理有限公司（以下简称“健身中心公司”）30.00%的股权；同期，上虞交投公司及其他股东以各自持有的绍兴滨海新区发展集团有限公司（以下简称“滨海发展集团”）全部实缴股权对健身中心公司进行增资；同期，健身中心公司更名为绍兴滨海新区控股集团有限公司。本次股权划转后，滨海控股集团持有滨海发展集团 100%的股权。

³ 期间费用率=期间费用/营业总收入*100.00%。

益法核算的长期股权投资收益以及持有浙江上三高速公路有限公司的股利收入。同期，公司利润总额同比增长，营业利润率、总资产收益率和净资产收益率均同比下降，整体盈利指标表现较弱。

公司经营活动现金流以经营性业务款项收支与政府补助款为主，2025 年由于公司当期经营业务现金支出同比缩减，经营活动现金由净流出转为净流入。公司投资活动现金流入规模很小，主要为收到的投资收益；投资活动现金流出主要系基建项目投入及对外股权投资支出，投资活动资金缺口仍较大。公司筹资活动现金流主要系取得借款及偿还债务本息，由于还本付息及项目资金需求，公司筹资活动现金维持较大净流入规模。

2026 年一季度，公司经营活动和筹资活动维持净流入，投资活动维持净流出。

(3) 资本结构和偿债能力

公司所有者权益中资本公积占比较高，所有者权益稳定性较好。公司全部债务保持增长，整体债务负担适中，但期限结构有待优化；短期偿债指标表现较弱，但尚有一定备用流动空间。

截至 2025 年底，公司实收资本较上年底保持稳定；资本公积较上年底增加 13.51 亿元，主要系对滨海控股集团和上虞国控实业的长期股权投资其他权益变动形成。截至 2025 年底，公司所有者权益较上年底增长 4.50%，实收资本和资本公积合计占比 88.54%，所有者权益稳定性较好。

截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益规模及构成较上年底变化均不大。

图表 13 • 公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）

科目	2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
实收资本	10.00	3.21	10.00	3.07	10.00	3.07
资本公积	264.99	84.99	278.49	85.47	278.49	85.39
未分配利润	31.21	10.01	31.59	9.69	31.79	9.75
所有者权益合计	311.79	100.00	325.84	100.00	326.13	100.00

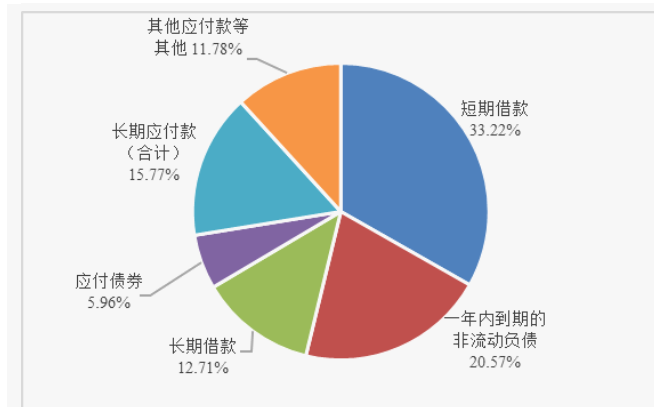
资料来源：联合资信根据公司审计报告及2026年一季度财务报表整理

截至 2025 年底，公司经营性负债主要体现为长期应付款中的工程转款及与区域内过期的往来应付款。

本报告合并口径已将其他流动负债中付息项纳入短期债务核算，将长期应付款中付息项调整至长期债务核算，已将一年内到期的非流动负债中的利息剔除。由于在建项目资金投入以及日常运营需求，截至 2025 年底，公司全部债务较上年底增长 21.19%，其中短期债务占比上升至 72.66%，主要系当期新增较多流贷以及一年内到期的非流动负债增加所致；从融资渠道来看，公司全部债务中债券融资和银行融资占比分别约为 19%和 76%。同期末，公司资产负债率和全部债务资本化比率均较上年底有所上升，长期债务资本化比率较上年底有所下降。

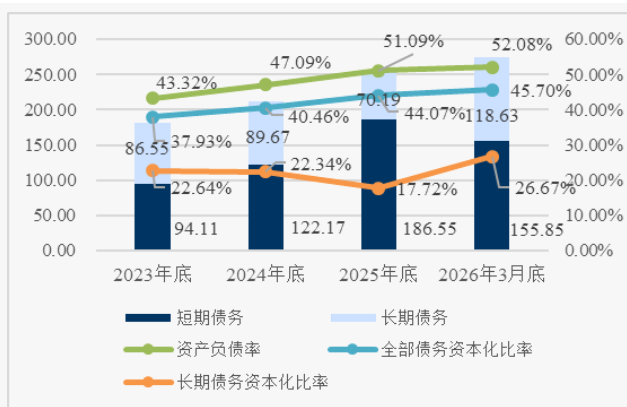
截至 2026 年 3 月底，公司全部债务规模继续增长，短期债务占比下降至 56.78%，占比仍较高；资产负债率和全部债务资本化比率均较上年底继续上升，公司整体债务负担适中。

图表 14 • 2025 年底公司负债结构



资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

图表 15 • 公司债务情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026年一季度财务报表及公司提供资料整理

从偿债指标来看，截至 2026 年 3 月底，公司现金短期债务比为 0.30 倍，现金类资产对短期债务的保障程度指标表现较弱，考虑到同期末公司尚未使用的授信额度为 25.04 亿元，尚有一定备用流动空间。2025 年，公司 EBITDA 同比有所增长，EBITDA 对公司利息支出的保障程度高。

图表 16 • 公司偿债指标

指标	2024 年（底）	2025 年（底）	2026 年 3 月（底）
现金短期债务比（倍）	0.29	0.24	0.30
EBITDA（亿元）	6.03	7.05	--
EBITDA 利息倍数（倍）	1.25	1.02	--

注：“--”代表数据不适用

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026年一季度财务报表及公司提供资料整理

截至 2025 年底，公司对外担保余额 59.94 亿元，担保比率为 18.40%，被担保企业均为区域内国有企业，或有负债风险相对可控。

截至 2026 年 3 月底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

2 公司本部主要变化情况

公司收入主要来自于子公司，公司对子公司管控力度较强，公司本部债务负担适中，短期偿债指标表现较弱。

截至 2025 年底，公司本部资产总额占合并口径的 51.96%，所有者权益占合并口径的 55.43%；2025 年，公司本部营业总收入占合并口径的 0.39%，利润总额占合并口径的 15.63%。截至 2025 年底，公司本部全部债务资本化比率 42.40%，现金短期债务比 0.22 倍。

公司对子公司主要通过向子公司委派董事、监事，推荐董事长、总经理等高管人员候选人，财务指导和监控等方式进行管理，管控力度较强。

（五）ESG 方面

公司履行作为地方国有企业的社会责任，治理结构比较有效。整体来看，公司 ESG 表现一般。

环境方面，作为城市基础设施投资企业，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。跟踪期内，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，公司参与建设或直接投资建设的道路项目涉及区域民生。同时，公司响应政府政策，参与地方帮扶工作，体现了国企社会责任和担当。2025 年公司慈善捐赠支出 10.00 万元。

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，且建立了比较有效的法人治理结构。跟踪期内，联合资信未发现公司高管存在因违法违规而受到行政、刑事处罚或其他处罚的情形。

七、外部支持

1 支持能力

公司实际控制人系上虞区国资委。上虞区位于杭甬两大都市圈交界处，地理位置优越。2025 年，上虞区经济水平保持发展，一般公共预算收入保持增长，一般公共预算收入质量较好，财政自给能力较高。总体看，公司实际控制人综合实力和支撑能力极强。

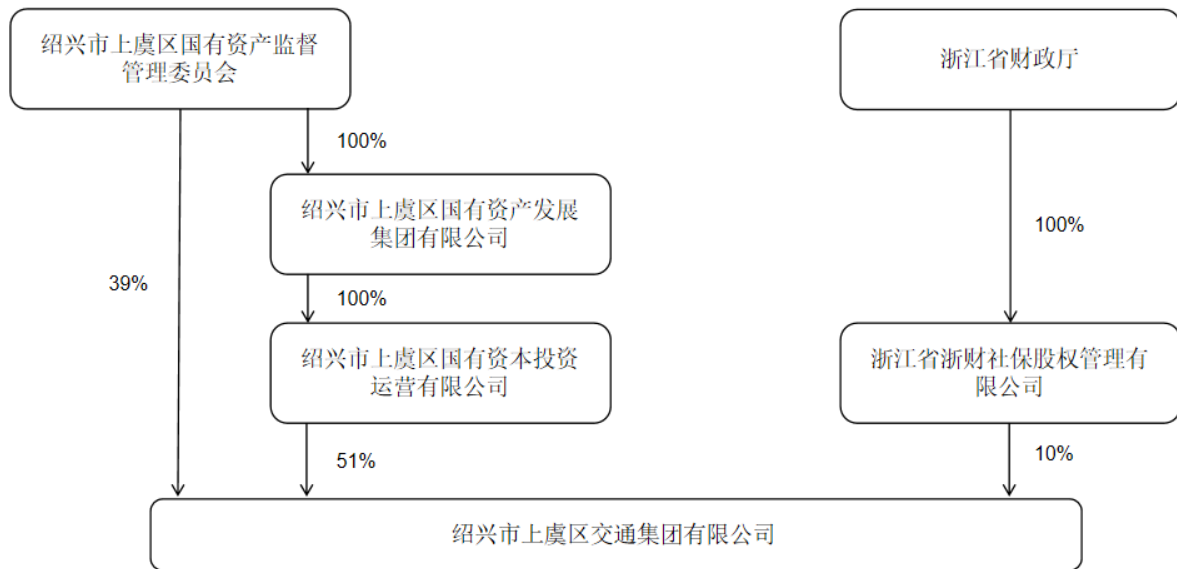
2 支持可能性

公司作为上虞区重要的交通基础设施投资建设主体，在上虞区交通基础设施建设等方面承担重要职能，与上虞区国资委关系密切，业务替代性较弱。跟踪期内，公司继续在政府补助等方面得到有力的外部支持。2025 年和 2026 年一季度，公司分别收到政府补助 6.94 亿元和 1.40 亿元。

八、跟踪评级结论

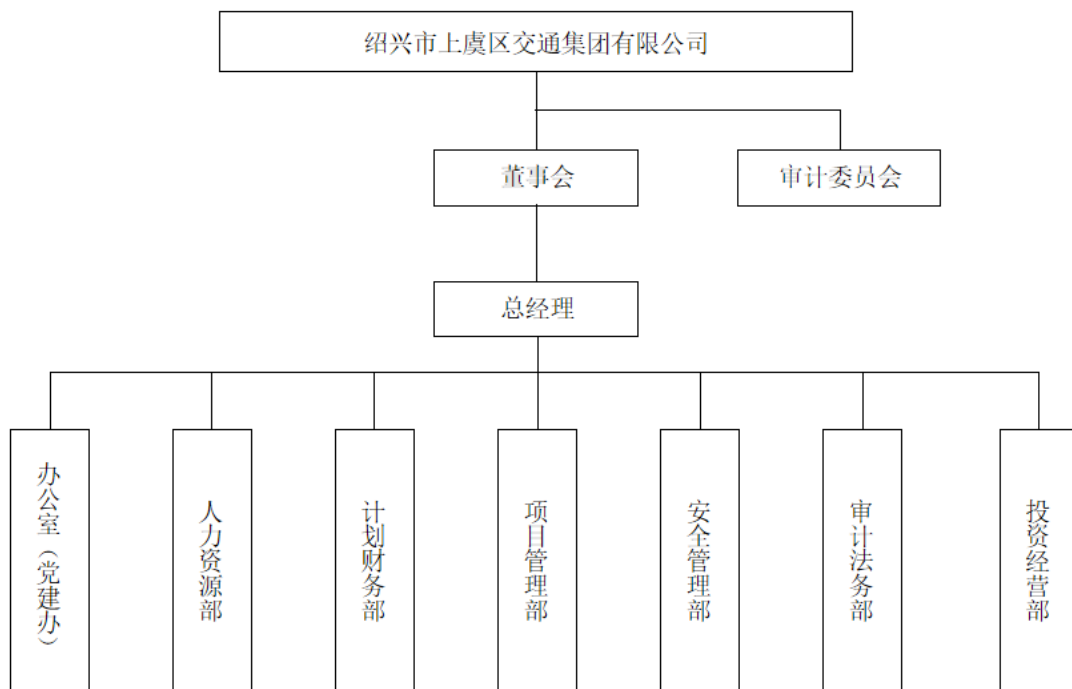
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“21 虞交 01”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 5 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司合并范围一级子公司情况（截至 2026 年 3 月底）

子公司名称	主营业务	直接持股比例（%）	取得方式
绍兴市上虞区交通投资有限公司	土木工程建筑业	100.00	设立
绍兴市上虞区交通油品经营有限公司	批发业	100.00	设立
绍兴市上虞区交通贸易有限公司	批发业	100.00	设立
绍兴市上虞区车辆检测中心有限公司	专业技术服务业	100.00	设立
杭州虞通贸易有限公司	零售业	100.00	设立
绍兴上虞交通建设管理有限公司	公共设施管理业	100.00	设立
绍兴市上虞公共交通有限公司	道路运输业	100.00	设立
绍兴市上虞交通勘察设计有限公司	专业技术服务业	100.00	划拨
绍兴市上虞交通建设监理有限公司	专业技术服务业	100.00	划拨
绍兴市上虞区绿恒置业有限公司	批发业	100.00	设立
浙江金衢交通工程有限公司	土木工程建筑业	100.00	划拨
绍兴市上虞绿恒科技有限责任公司	软件和信息技术服务业	100.00	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（合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	38.97	35.83	44.30	46.80
应收账款（亿元）	1.60	3.80	4.52	4.97
其他应收款（亿元）	10.40	12.36	11.92	14.71
存货（亿元）	113.36	119.19	121.64	122.56
长期股权投资（亿元）	120.84	136.12	154.90	154.90
固定资产（亿元）	3.41	4.59	4.54	4.48
在建工程（亿元）	59.95	80.12	108.72	114.12
资产总额（亿元）	521.67	589.27	666.22	680.59
实收资本（亿元）	10.00	10.00	10.00	10.00
少数股东权益（亿元）	1.49	1.58	1.77	1.86
所有者权益（亿元）	295.70	311.79	325.84	326.13
短期债务（亿元）	94.11	122.17	186.55	155.85
长期债务（亿元）	86.55	89.67	70.19	118.63
全部债务（亿元）	180.66	211.85	256.74	274.48
营业总收入（亿元）	16.64	15.45	16.71	4.56
营业成本（亿元）	15.61	14.33	15.53	4.26
其他收益（亿元）	5.78	5.74	6.95	1.40
利润总额（亿元）	1.98	1.73	2.30	0.29
EBITDA（亿元）	6.02	6.03	7.05	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	17.80	18.20	20.06	6.82
经营活动现金流入小计（亿元）	24.76	25.53	27.75	8.36
经营活动现金流量净额（亿元）	2.54	-6.25	1.70	0.15
投资活动现金流量净额（亿元）	-20.33	-27.85	-24.18	-13.85
筹资活动现金流量净额（亿元）	19.47	38.88	34.81	14.32
财务指标				
现金收入比（%）	106.99	117.85	120.03	149.62
营业利润率（%）	4.17	4.72	3.01	1.09
总资本收益率（%）	1.08	1.01	0.89	--
净资产收益率（%）	0.66	0.53	0.36	--
长期债务资本化比率（%）	22.64	22.34	17.72	26.67
全部债务资本化比率（%）	37.93	40.46	44.07	45.70
资产负债率（%）	43.32	47.09	51.09	52.08
流动比率（%）	147.16	114.32	85.82	106.28
速动比率（%）	47.77	37.40	31.06	40.52
经营现金流动负债比（%）	2.22	-4.03	0.76	--
短期债务占比（%）	52.09	57.67	72.66	56.78
现金短期债务比（倍）	0.41	0.29	0.24	0.30
EBITDA 利息倍数（倍）	1.19	1.25	1.02	--

注：1. 2023—2025 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数，非追溯调整数；2. 本报告合并口径已将其他流动负债中付息项纳入短期债务核算，将长期应付款中付息项调整至长期债务核算，已将一年内到期的非流动负债中的利息剔除；3. 公司提供的 2026 年一季度报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务报表及公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（本部口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	11.48	18.57	22.75	13.18
应收账款（亿元）	0.00	0.00	0.04	0.04
其他应收款（亿元）	91.54	101.52	111.28	103.62
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	165.57	165.79	170.20	188.04
固定资产（合计）（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
在建工程（合计）（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	290.95	328.65	346.14	348.35
实收资本（亿元）	10.00	10.00	10.00	10.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	180.49	181.26	180.61	180.69
短期债务（亿元）	19.92	55.66	102.39	78.48
长期债务（亿元）	62.37	53.94	30.58	63.57
全部债务（亿元）	82.29	109.59	132.97	142.05
营业总收入（亿元）	0.04	0.02	0.06	0.01
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.57	0.10	0.42	0.20
利润总额（亿元）	0.53	0.01	0.36	0.08
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.04	0.03	0.05	0.01
经营活动现金流入小计（亿元）	0.87	0.37	1.01	0.31
经营活动现金流量净额（亿元）	0.54	0.06	-0.02	0.03
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.83	-4.21	-3.90	-1.61
筹资活动现金流量净额（亿元）	0.59	10.52	10.85	-7.97
财务指标				
现金收入比（%）	106.05	188.87	84.47	106.89
营业利润率（%）	84.87	-98.01	93.98	82.83
总资本收益率（%）	0.22	0.01	0.00	--
净资产收益率（%）	0.30	0.00	0.01	--
长期债务资本化比率（%）	25.68	22.93	14.48	26.03
全部债务资本化比率（%）	31.32	37.68	42.40	44.01
资产负债率（%）	37.97	44.85	47.82	48.13
流动比率（%）	258.62	139.32	103.99	119.02
速动比率（%）	258.62	139.32	103.99	119.02
经营现金流动负债比（%）	1.35	0.07	-0.01	--
短期债务占比（%）	24.21	50.78	77.00	55.25
现金短期债务比（倍）	0.58	0.33	0.22	0.17
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--

注：1. 2023—2025 年财务数据取自当年审计报告期末（间）数；2. 公司提供的 2026 年一季度报表未经审计；3. 由于公司本部口径未提供折旧、摊销及利息支出等数据，EBITDA 相关指标无法计算，以“/”表示；4. “--”代表不适用，“*”表示分母为 0 而无法计算；5. 部分数据过小，亿元单位下显示为“0.00”

资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季度财务报表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	
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%
偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
短期债务占比	短期债务/全部债务×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

附件 4-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断