

泉州交通发展集团有限责任公司

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〕5833号

联合资信评估股份有限公司通过对泉州交通发展集团有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持泉州交通发展集团有限责任公司主体长期信用等级为 AAA，“24 泉州交通 MTN003”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二六年七月二十三日

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泉州交通发展集团有限责任公司（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。

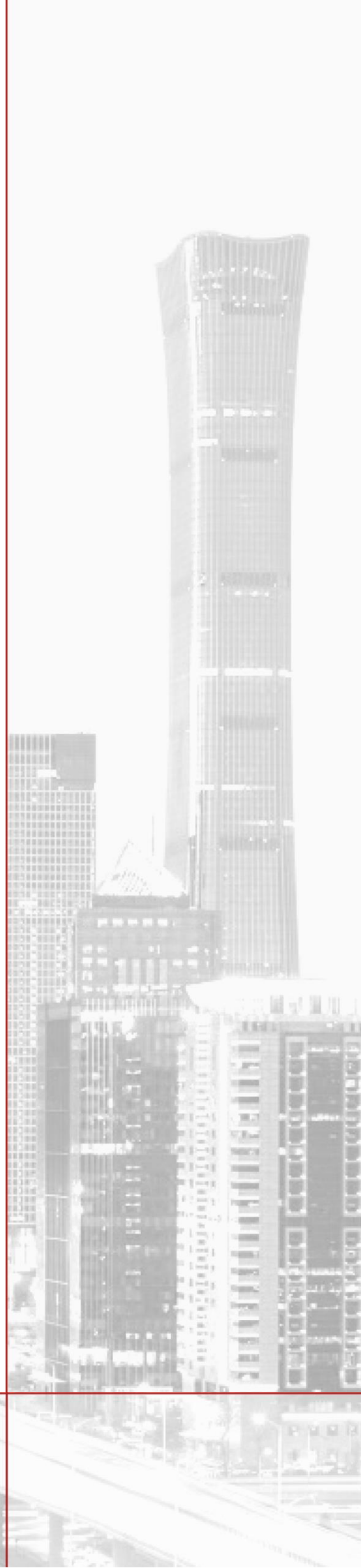
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



泉州交通发展集团有限责任公司

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
泉州交通发展集团有限责任公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/07/23
24 泉州交通 MTN003	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，泉州交通发展集团有限责任公司（以下简称“公司”）是泉州市属唯一的交通基础设施建设主体和重要的国有资产运营平台。泉州市地处闽南金三角中心地带，近年经济实力持续增强，区域综合交通投资建设需求大，政府持续给予公司较大力度支持。2025 年，公司控股高速公路车流量及通行费收入同比均有所增长。公司在建的自营项目、在建的高速公路项目和拟建的厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）总投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力。工程建造板块，公司在手合同较为充足，回款情况好。公司产品销售业务收入大幅增长，上下游集中度不高。公交运输业务具有公益属性，该业务呈微利或亏损，每年可获得政府补贴。公司持有较为优质的高速公路和股权投资等资产；公司债务规模增长较快，债务负担一般，间接融资渠道畅通，整体偿债能力强。

个体调整：无。

外部支持调整：公司是泉州市属唯一的交通基础设施建设主体和重要的国有资产运营平台，与政府关系密切，近年来在区域交通基建领域投资具有重要贡献，公司在股权划转和财政补贴等方面持续获得较大力度的外部支持。

评级展望

公司作为泉州市属唯一的交通基础设施建设主体和重要的国有资产运营平台，考虑到泉州市交通基础设施建设需求大，公司业务发展存在较大空间。同时，公司自营项目及承担的工程项目投资规模大，随着项目的推进，公司经营规模有望进一步扩大。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：职能定位下降；公司发生重大资产变化，且导致财务指标出现明显恶化；政府支持意愿大幅减弱。

优势

- **泉州市经济实力持续增强，交通基础设施建设需求大。**泉州市为福建省三大中心城市之一，人口持续净流入。2023—2025 年，泉州市经济实力持续增强，一般公共预算收入波动增长，泉州市交通基础设施建设需求大，公司经营发展的外部环境良好。
- **区域地位重要。**公司是泉州市属唯一的交通基础设施建设主体及重要的国有资产运营主体，承担交通基础设施、相关产业及政府批准的其他重大项目的投资与建设任务，区域地位重要。
- **外部支持力度较大。**2023 年，泉州市人民政府同意将洛江区财政局持有的泉州万安投资建设集团有限公司 51.00%股权划转给公司，公司增加资本公积 33.92 亿元。2024 年，泉州市人民政府同意将泉州台商投资区管理委员会财政金融与国资局持有的泉州玉沙湾集团有限公司 100.00%股权划转给公司，公司增加资本公积 113.99 亿元。2023—2025 年，公司分别收到泉州市政府拨付的财政补贴 5.81 亿元、5.37 亿元和 6.44 亿元。

关注

- **面临较大的资金支出压力。**公司在建和拟建的自营项目、在建的高速公路项目和拟建的厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）总投资规模较大，公司面临较大的资金支出压力，同时项目建成后运营及收益实现情况有待关注。
- **短期偿债压力持续上升，债务结构有待改善。**2023 年—2025 年底，公司短期债务规模持续增长，现金短期债务比持续下降；截至 2026 年 3 月底，公司现金短期债务比为 0.28 倍。

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	A	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	1
			企业管理	2
			经营分析	1
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		2
		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
模型级别				AAA

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

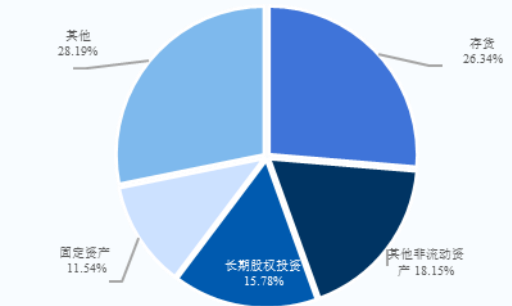
合并口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
现金类资产（亿元）	66.77	52.96	57.79	65.17
资产总额（亿元）	1036.08	1205.39	1340.93	1363.41
所有者权益（亿元）	533.01	651.51	642.27	639.73
短期债务（亿元）	117.93	166.85	214.27	231.67
长期债务（亿元）	261.02	272.24	372.40	380.50
全部债务（亿元）	378.95	439.10	586.67	612.17
营业总收入（亿元）	76.33	104.38	109.27	16.63
利润总额（亿元）	5.51	6.35	5.99	0.96
EBITDA（亿元）	15.28	18.87	19.02	--
经营性净现金流（亿元）	2.61	1.57	1.57	7.20
净资产收益率（%）	0.90	0.84	0.79	--
资产负债率（%）	48.56	45.95	52.10	53.08
全部债务资本化比率（%）	41.55	40.26	47.74	48.90
现金短期债务比（倍）	0.57	0.32	0.27	0.28
EBITDA 利息倍数（倍）	1.41	1.45	1.59	--

本部口径				
项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
资产总额（亿元）	354.61	477.30	509.69	513.53
所有者权益（亿元）	269.19	361.88	371.85	371.89
全部债务（亿元）	59.15	86.15	101.11	100.79
营业总收入（亿元）	0.11	0.41	0.09	0.00
利润总额（亿元）	0.07	0.04	0.07	0.10
资产负债率（%）	24.09	24.18	27.04	27.58
全部债务资本化比率（%）	18.01	19.23	21.38	21.32
现金短期债务比（倍）	0.18	0.12	0.12	0.26

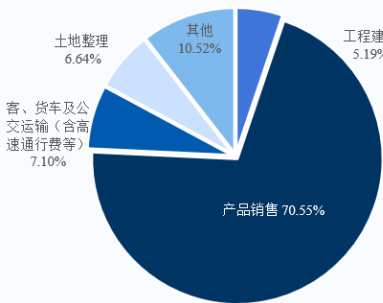
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告将其他应付款和其他流动负债有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款有息部分纳入长期债务核算；3. 2026 年一季度财务报表未经审计，相关指标未年化；4. “--”表示相关数据无意义

资料来源：联合资信根据公司财务数据及公司提供资料整理

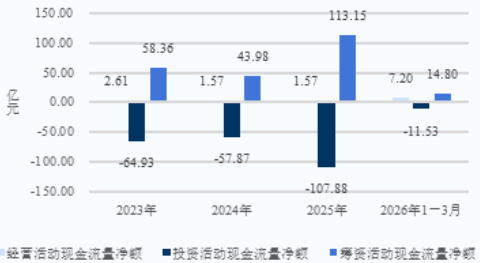
2025 年底公司资产构成



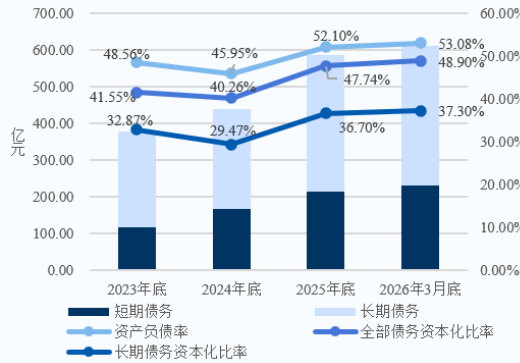
2025 年公司主营业务收入构成



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
24 泉州交通 MTN003	5.00 亿元	5.00 亿元	2029/11/25	--

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
24 泉州交通 MTN003	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/07/24	张婧茜、王相尹	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
24 泉州交通 MTN003	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/19	张婧茜、刘康	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

注：上述评级方法/模型及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：张婧茜 zhangjx@lhratings.com

项目组成员：刘媛 liuyuan@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”）关于泉州交通发展集团有限责任公司（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

泉州交通发展集团有限责任公司（以下简称“公司”）是根据泉委〔2017〕46号文件，由泉州市路桥建设开发有限公司（以下简称“泉州路桥”）和福建省泉州市交通运输集团有限责任公司（以下简称“交运集团”）于2017年8月7日合并组建的市属五大国资集团公司之一。2021年，泉州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“泉州市国资委”）将其持有的公司10.00%的股权划转至福建省财政厅。截至2026年3月底，公司注册资本和实收资本均为30.00亿元，泉州市国资委持有公司90.00%的股权，为公司控股股东和实际控制人。

公司主要承担泉州市内的交通基础设施建设和国有资产运营等业务。截至2025年底，公司本部内设财务部、工程管理部 and 运营管理部等职能部门；截至2025年底，公司拥有合并范围内一级子公司共计9家。

截至2025年底，公司合并资产总额1340.93亿元，所有者权益642.27亿元（含少数股东权益193.19亿元）；2025年，公司实现营业总收入109.27亿元，利润总额5.99亿元。

截至2026年3月底，公司合并资产总额1363.41亿元，所有者权益639.73亿元（含少数股东权益192.63亿元）；2026年1—3月，公司实现营业总收入16.63亿元，利润总额0.96亿元。

公司注册地址：福建省泉州市丰泽区丰泽街29号公交大厦10楼；公司法定代表人：洪冬青。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕。

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
24 泉州交通 MTN003	5.00	5.00	2024/11/25	5 年

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

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。工企利润高位增长，“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涨风险正在逐步传导，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

泉州市为福建省三大中心城市之一，经济总量在福建省排名第二。2023—2025 年，泉州市经济实力持续增强，一般公共预算收入波动增长。泉州市交通基础设施建设需求大，公司经营发展的外部环境良好。

泉州市地处福建省东南部，是福建省三大中心城市之一。现辖鲤城区、丰泽区、洛江区和泉港区 4 个区，晋江市、石狮市和南安市 3 个县级市，惠安县、安溪县、永春县、德化县和金门县（待统一）5 个县和泉州经济技术开发区、泉州台商投资区。

泉州市拥有纺织服装、鞋业、石油化工、机械装备、建材家居、食品饮料、工艺制品、纸业印刷、电子信息等 9 个千亿产业集群。

泉州市经济总量在福建省排名第 2 位。根据《2025 年泉州市国民经济和社会发展统计公报》，泉州全市实现地区生产总值(GDP) 13778.34 亿元，比上年增长 5.3%。2025 年，泉州市第一产业增加值 272.28 亿元，增长 3.6%；第二产业增加值 6957.71 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 6548.35 亿元，增长 4.7%。

图表 2 • 泉州市主要经济指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年
GDP（亿元）	12172.33	13094.87	13778.34
GDP 增速（%）	4.8	6.5	5.3
固定资产投资增速（%）	11.5	7.0	1.1
三产结构	2.1:53.2:44.7	2.0:51.8:46.2	2.0:50.5:47.5
人均 GDP（万元）	13.71	14.72	/

注：“/”表示未获取

资料来源：联合资信根据泉州市国民经济和社会发展统计公报整理

截至 2025 年底，泉州市公路通车总里程 20426.41 公里，比上年底增加 345.41 公里。其中，二级及以上高等级公路里程 3167.72 公里，高速公路里程 692.76 公里。公路密度 185.69 公里/百平方公里。铁路总里程 541.39 公里，其中高铁里程 188.36 公里。

泉州市“十五五”交通规划中，24 个在建项目勾勒出泉州互联互通新蓝图，泉州至厦门至漳州城际铁路 R1 线（泉州段）、福厦高速公路晋江至石狮支线等跨区域通道加速推进，国道 G324 改线、“四好农村路”等城乡路网持续完善。

财政收入方面，根据泉州市人民政府披露数据，2023—2025 年，泉州市一般公共预算收入波动增长。同期，泉州市一般公共预算支出规模亦波动增长，财政自给能力尚可。同期，泉州市政府性基金收入规模持续下降。

截至 2025 年底，泉州市地方政府债务余额 2938.77 亿元，其中，一般债务余额 828.49 亿元、专项债务余额 2110.28 亿元。

图表 3 • 泉州市主要财力指标

项目	2023 年（末）	2024 年（末）	2025 年（末）
一般公共预算收入（亿元）	580.79	572.80	592.07
一般公共预算收入增速（%）	10.30	-1.4	3.4
税收收入（亿元）	389.46	371.48	376.77
税收收入占一般公共预算收入比重（%）	67.06	64.85	63.64
一般公共预算支出（亿元）	850.27	843.41	882.13
财政自给率（%）	68.31	67.91	67.12
政府性基金收入（亿元）	370.71	318.47	292.07
地方政府债务余额（亿元）	2343.54	2661.16	2938.77

注：财政自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%；

资料来源：联合资信根据公开资料整理

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

截至 2026 年 3 月底，泉州市国资委仍为公司控股股东及实际控制人。职能定位方面，公司仍为泉州市属唯一的交通基础设施建设主体及重要的国有资产运营主体，承担交通基础设施、相关产业及政府批准的其他重大项目的投资与建设任务，业务具有区域专营优势。

根据中国人民银行企业信用报告（自主查询版），截至 2026 年 7 月 8 日，公司本部无未结清和已结清的不良/关注类信贷记录，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），截至 2026 年 7 月 13 日，重要子公司泉州市路桥发展集团有限公司（以下简称“路桥集团”）本部无未结清和已结清的不良/关注类信贷记录，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），截至 2026 年 5 月 27 日，重要子公司福建第一公路工程集团有限公司（以下简称“公路一公司”）本部近 10 年无未结清和已结清的不良/关注类信贷记录，过往信用记录良好。

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，联合资信未发现公司本部存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2026 年 7 月 22 日，联合资信未发现公司本部及重要子公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台和信用中国查询平台中存在不良信用记录。

（二）管理水平

跟踪期内，除新增 5 名外部董事外，公司主要管理人员、治理结构和管理制度等未发生重大变化。

（三）经营方面

1 经营概况

公司业务收入主要来自工程建造、客货车及公交运输、产品销售等。2025 年上述三项业务收入合计占同期主营业务收入的比重为 82.84%。2023—2025 年，公司主营业务收入持续增长，主要系产品销售业务规模扩大所致；同期工程建造收入逐年减少。2024 年泉州市人民政府将泉州玉沙湾集团有限公司（以下简称“玉沙湾集团”）无偿划入公司，公司业务范围扩大到泉州台商投资区玉沙湾片区的土地开发建设、基础设施建设及泉州台商投资区全域范围内供水、污水处理、教育等产业类项目建设运营等。公司近年综合毛利率在 10%左右浮动。其中产品销售毛利率维持低水平；受当年结算项目毛利率较高影响，2025 年工程建造业务毛利率较

2024 年有所提升；客货车及公交运输业务涵盖高速公路运营和公交业务，整体毛利率处于微利或亏损状态；土地整理业务毛利率较高。

2026 年 1—3 月，公司实现主营业务收入 16.07 亿元，主营业务毛利率为 11.66%。

图表 4 • 公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块		2023 年			2024 年			2025 年		
		收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）	收入	占比（%）	毛利率（%）
工程建设		10.78	15.08	5.18	6.68	6.59	6.72	5.57	5.19	12.97
产品销售		40.11	56.10	2.80	69.25	68.30	1.86	75.73	70.55	1.48
客、货车及公交运输（含高速通行费等）		7.31	10.23	0.52	7.17	7.07	0.12	7.62	7.10	-0.65
租赁业务（含房屋出租、汽车租赁等）		1.59	2.23	76.69	1.68	1.66	71.83	2.26	2.11	70.53
其他	土地整理业务	6.05	8.47	49.96	8.80	8.68	57.21	7.12	6.64	56.07
	广告等信息化业务	1.90	2.66	11.28	2.19	2.16	14.73	2.02	1.89	15.94
	土石方运输等物流业务	0.12	0.17	13.26	--	--	--	0.00	0.00	--
	酒店业务	0.20	0.28	13.93	--	--	--	0.00	0.00	--
	PPP	1.37	1.92	3.94	1.15	1.13	9.21	0.97	0.90	0.00
	其他	2.05	2.87	56.61	5.62	5.54	64.01	6.05	5.64	44.64
合计		71.49	100.00	10.41	101.39	100.00	10.72	107.35	100.00	9.69

注：相加数与合计数差异系四舍五入造成
 资料来源：公司提供，联合资信整理

2 业务经营分析

（1）高速公路投资运营

公司高速公路通行费收入保持增长，政和杨源至永定高速公路永泰至德化段（泉州段）（以下简称“政永高速”）已于 2026 年 2 月通车，尚需支付一定尾款，需关注路产运营情况。

公司高速公路投资业务主要由泉州德化政永高速公路有限公司（以下简称“政永高速”）、泉州市高速公路投资有限公司和泉州市泉三高速公路投资有限责任公司¹负责。公司高速公路运营业务委托给福建省高速公路集团有限公司（以下简称“福建高速集团”）统一运营管理。

截至 2026 年 3 月底，公司全资、参股的福建境内路段已通车 14 条（段）高速公路，通车总里程为 782.58 公里，收费总里程为 777.65 公里，其中全资高速公路已通车的有 3 条，分别为厦沙高速安溪段、厦沙高速德化段和泉州湾跨海大桥，通车总里程为 106.09 公里，收费总里程为 104.46 公里；控股高速公路已通车的为政永高速，已于 2026 年 2 月通车，通车总里程为 33.07 公里，收费总里程为 33.07 公里；参股高速公路已通车的有 10 条，通车总里程为 643.42 公里，收费总里程为 640.12 公里。

图表 5 • 截至 2026 年 3 月底公司控股高速公路情况（单位：公里）

路段名称	通车里程	收费里程	性质	通车时间
厦沙高速安溪段	25.06	24.94	政府收费还贷	2017 年
厦沙高速德化段	54.29	52.90	政府收费还贷	2017 年
泉州湾跨海大桥	26.74	26.62	政府收费还贷	2015 年
政永高速	33.07	33.07	经营性	2026 年
合计	139.16	137.53	—	--

资料来源：公司提供

¹ 公司子公司路桥集团对泉州市泉三高速公路投资有限责任公司持股比例低于 50%仍并表主要系 2019 年第一次股东会决议，决议约定全体股东授权路桥集团投资经营决策权，实现控制

图表 6 • 截至 2026 年 3 月底公司参股高速公路情况（单位：公里）

路段名称	通车里程	收费里程	性质	持股（%）	通车时间
福泉高速	165.91	165.91	经营性	8.71	2011 年
泉厦漳城市联盟高速	27.32	24.26	PPP 合作项目	22.00	2020 年
南惠高速	50.20	50.20	政府收费还贷	28.27	2011 年
晋石高速	26.12	26.12			2012 年
南石高速	42.17	42.17			2013 年
泉三泉州段	131.51	131.51			2009 年
金安高速	56.60	56.60			2012 年
莆永高速泉州段	93.25	93.25			2013 年
沈海复线仙金段	35.10	35.10			2014 年
双安高速	15.24	15.00			2015 年
合计	643.42	640.12	—	—	—

资料来源：公司提供

2023—2025 年，公司控股高速公路通行费收入分别为 4.28 亿元、4.31 亿元和 4.50 亿元，公路养护支出分别为 0.34 亿元、0.30 亿元和 0.35 亿元，公司参股的高速公路分别获得收益 1.44 亿元、1.81 亿元和 1.66 亿元。

图表 7 • 公司控股高速公路车流量情况（单位：万辆）

路段名称	2023 年	2024 年	2025 年
厦沙高速安溪段	780.61	710.78	742.93
厦沙高速德化段	731.24	819.98	903.50
泉州湾跨海大桥	527.45	607.68	693.82
合计	2039.30	2138.44	2340.25

资料来源：公司提供

收费标准方面，公司控股高速公路收费标准按车型收费，由福建省交通运输厅会同相关部门审核后，报福建省政府审查批准。一类车收费标准一般在 0.5 元/车公里至 0.6 元/车公里之间，二、三、四、五类车的单公里收费价格=一类车收费标准×相应车型的收费系数。

图表 8 • 按车型分类收费标准

车型	车型吨座位界定		收费系数	收费费率（元/公里）
	货车	客车		
一类车	2 吨以下（含 2 吨）	7 座以下（含 7 座）	1	0.60
二类车	2 吨—5 吨（含 5 吨）	8—19 座	2	1.20
三类车	5 吨—10 吨（含 10 吨）	20—39 座	2.8	1.68
四类车	10 吨—15 吨（含 15 吨）及 20 英尺集装箱运输车	40 座以上（含 40 座）	3	1.80
五类车	15 吨以上及 40 英尺（含同时运输 2 个 20 英尺）集装箱运输车	—	3.5	2.10

资料来源：公司提供

截至 2026 年 3 月底，公司主要交通基础设施合作开发项目为政永高速，项目总投资 56.94 亿元，已投资 47.81 亿元，项目已完工通车，尚需支付一定尾款。同期末，公司无拟建高速公路项目。

（2）其他基础设施建设

公司 PPP 项目均已投入运营；拟建的厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）投资规模较大，公司将面临一定的资金支出压力。

公司 PPP 项目均已纳入财政部 PPP 项目库。

福建省泉州市火车站综合交通枢纽项目（以下简称“泉州火车交通枢纽项目”）总投资 13.61 亿元，于 2022 年 3 月完工，该项目已完成所有投资。泉州火车交通枢纽项目为准经营性项目，回报机制为“使用者付费+可行性缺口补助”，对于建设成本和合理回报与使用者付费之间的缺口部分，由政府通过补贴方式给予项目公司可行性缺口补助。截至 2026 年 3 月底，该项目已回款 5.10 亿元。

海湾大道项目总投资 18.18 亿元，截至 2026 年 3 月底，已投资 16.17 亿元，属于非经营性项目，回报机制为政府根据绩效考

核结果支付“可用性服务费+运营维护服务费”，截至 2026 年 3 月底，该项目已投入运营。

国省干线横七线（G356）永春石鼓卿园至达埔前峰段公路工程总投资 17.48 亿元，属于准经营性项目，于 2021 年 3 月开工，截至 2026 年 3 月底，已投资 16.47 亿元，政府方根据绩效考核结果支付可行性缺口补助（可用性服务费+运营服务费-使用者付费收入）的形式。截至 2026 年 3 月底，项目通过交工验收进入运营维护期，暂未产生收入。

公司拟建项目厦漳泉城际铁路 R1 线项目（以下简称“R1 项目”）全长约 206 公里，是推进“厦漳泉都市圈”一体化建设的“标志性工程”和核心交通主骨架省市重点项目。其中，厦漳泉城际铁路 R1 线（泉州段）由公司负责建设，该部分长 99.80 公里，总投资约 268.83 亿元，省、地市及线路经过的区县按一定比例（40%）承担资本金（包括专项债），其余资金计划使用银行贷款等。

（3）工程建设

公司通过公开招标的方式开展工程建设业务，资质水平较高，在手合同额较为充足，回款情况好。

公司工程建设业务由子公司公路一公司负责实施。公路一公司通过参加公开招标的方式开展工程建设业务，工程类型以道路、桥梁工程建设为主。公路一公司拥有公路工程施工总承包特级、市政公用工程施工总承包一级、桥梁工程专业承包一级、隧道工程专业承包一级、公路路面工程专业承包一级、公路路基工程专业承包一级、建筑工程施工总承包三级和水利水电工程施工总承包三级等资质。

近几年公司新签合同额规模波动大，2025 年新签项目主要为沈海线漳州龙海至诏安段（龙海北溪头至诏安闽粤界）扩容工程路基土建工程施工 A2 标项目（8.30 亿元）、潮州至南昌高速公路三明宁化曹坊至建宁均口段 A2 标段路基土建工程施工项目（6.93 亿元）及国道 G228 线福安下白石白招至渔江段公路工程（施工）（5.32 亿元）等，截至 2026 年 3 月底，公司在手合同金额 41.68 亿元。从区域看，公司在手项目主要位于福建省内。

图表 9 • 公司工程建设业务情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
新签合同额	4.63	38.30	23.57	1.16
分区域				
省内	4.63	38.30	22.85	1.16
省外	0.00	0.00	0.72	0.00
在手合同额	61.48	83.76	68.84	41.68
分区域				
省内	60.60	82.88	67.27	40.11
省外	0.88	0.88	1.57	1.57

注：1.公司新签合同及在手合同额口径均未剔除内部交易口径，在手合同额为合同全额，未剔除已完工部分；2.尾数差异系四舍五入所致
资料来源：公司提供

资金结算方面，公司工程建设项目一般收取项目合同金额 5%~10%的预付款，其余按照工程进度按月结算，最后扣除 3%~10%的质保金，质保金在两到五年内付清。2023—2025 年，公司工程建设业务收入分别为 10.78 亿元、6.68 亿元和 5.57 亿元，收到工程建设业务回款 8.72 亿元、8.41 亿元和 8.73 亿元，整体回款情况好。

截至 2026 年 3 月底，公司工程建设业务板块未完工项目已投资金额 9.43 亿元，尚需投资金额 27.94 亿元。

（4）产品销售

公司产品销售业务收入有所增长；上下游集中度不高，公司部分客户存在票据持续逾期的情况，需关注回款风险。

公司销售产品以钢筋、有色金属和乙二醇等为主。公司产品销售业务主要由子公司泉州市交发物资贸易有限公司负责运营，主要采用以销定采的模式，主要结算方式为商业汇票和银行承兑汇票、信用证等。公司与上游供应商主要采用承兑汇票、信用证等方式结算。公司一般要求下游客户缴存 5%~20%的保证金，且如果交易货物价格大幅波动，公司将根据实际情况相应提高保证金比例或要求下游客户补交保证金，使用商业承兑汇票或者银行承兑汇票为主要结算手段，账期一般为 3~6 个月。

随着贸易量的提升，2025 年，公司产品销售收入较上年有所增长。

图表 10 • 公司产品销售业务前五大销售产品情况（单位：亿元）

年份	产品名称	销售金额
2023 年	有色金属	13.22
	钢筋	5.17
	乙二醇	2.69
	汽油	2.47

	燃料油	2.40
	合计	25.95
2024 年	有色金属	23.17
	乙二醇	16.73
	钢筋	3.68
	燃料油	2.20
	混合二甲苯	2.01
	合计	47.79
2025 年	钢筋	15.90
	有色金属	7.75
	车用柴油	4.25
	乙二醇	4.00
	精对苯二甲酸	2.46
	合计	34.36

注：尾数差异系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

从前五大供应商来看，2025 年，公司产品销售业务前五大供应商采购金额占产品销售业务成本的 24.74%。从前五大销售客户来看，2025 年，公司前五大客户销售金额占产品销售业务收入的 21.72%，公司上下游集中度不高，对下游客户给予一定的账期。截至 2025 年底，公司客户中国林产工业有限公司存在票据持续逾期（应收余额为 2.43 亿元），上述应收账款公司按照 20%的计提比例单项计提坏账，需关注回收风险。

（5）客货车及公交运输

公交运输业务具有公益属性，每年可获得政府补贴，考虑补贴后该业务可实现盈亏平衡。

公司客货车及公交运输业务由子公司福建省泉运实业集团有限公司及泉州市公交集团有限责任公司负责运营，包括城市公交、公路客运、出租车客运等。截至 2025 年底，公司车辆数 3090 辆，运营线路 304 条。

2023—2025 年，公司客货车及公交运输业务分别实现收入 3.03 亿元、2.85 亿元和 3.12 亿元，收入波动增长。公司公交运输业务具有公益属性，公司持续获得政府补贴，考虑补贴后该业务可实现盈亏平衡。

图表 11 • 公司客货车及公交运输业务情况

分类	2023 年	2024 年	2025 年
车辆数（辆）	2352	2625	3090
线路数（条）	326	313	304
线路长度（公里）	46036.00	45937.15	32913.20
客运量（万人次）	8044.00	8041.40	7354.45
行驶里程（万公里）	14737.00	14138.34	13540.70

资料来源：公司提供

（6）自营项目

公司自营项目投资规模较大，需关注项目建成后的实际运营情况。

截至 2026 年 3 月底，公司主要在建自营项目为中国陶瓷电商物流园项目，计划总投资 28.00 亿元，已投资 14.71 亿元，尚需一定投资规模，建设资金来源于自有资金及融资，后期通过出售、租赁及提供配套服务方式进行资金平衡，项目建设进展及收益实现情况有待观察。

根据《中国陶瓷电商物流园项目可行性研究报告》，中国陶瓷电商物流园项目主要收入来源为住宅、办公楼等出租出售收入、加油站营运收入、服务收入和停车费收入，建设期 6 年，运营期 20 年，预计总收入为 45.48 亿元，净利润 10.01 亿元。

（7）土地整理业务

公司在整理土地尚需投入资金规模大，土地整理业务项目储备充足，同时需关注公司资金支出压力及收入实现受房地产市场影响存在一定不确定性。

公司土地整理业务主要由南安市园区开发建设集团有限责任公司（以下简称“南安园区”）、泉州丰泽城市建设集团有限公司（以下简称“丰泽城建”）及其子公司泉州市丰泽丰泉商务区开发建设有限公司、泉州市丰泽社区改造开发有限公司、泉州万安投

资建设集团有限公司（以下简称“万安投资”）运营。

业务模式方面，南安市土地储备中心（以下简称“土储中心”）与南安园区及其下属子公司签订《土地整治开发协议》，委托南安园区将规定区域的土地整理开发至符合出让标准后移交至土储中心，土地均由土储中心统筹出让，土地整治业务按照成本加成一定比例确认收入，最终结算依照协议并以财政结算为准。

财综〔2016〕4号文下发之后，丰泽城建与丰泽区人民政府签订《丰泽区片区整体开发合作协议》，丰泽区人民政府授权丰泽城建及其子公司开展丰泽区范围内的片区综合开发运营有关项目，在区域内分期开展投资、建设和运营，内容包括但不限于：土地整治、岸线及城镇环境保护与生态修复、智慧城市建设、基础设施提质升级、综合服务配套设施、产业提质升级、历史文化展示及生态文明建设等多个项目的投资、建设、运维。丰泽城建将片区开发产生的土地整治成本计入存货，待开发完成后，达到供地条件的，根据政府供地计划移交丰泽区土地储备中心进行招拍挂，待相应地块出让后确认土地整治收入。丰泽区人民政府将土地整治成本加成8%的部分作为丰泽建城的保底土地整治收入，同时支持以片区内土地出让收入的区级留存部分按一定额度支付给丰泽城建用于片区综合开发建设项目。

2024—2025年及2026年1—3月，公司土地整治业务收入分别为8.80亿元、7.12亿元和0.92亿元。

截至2025年底，公司在整理土地计划总投资173.41亿元（不含万安投资口径），已投资105.37亿元，已回款33.82亿元，尚需投入资金规模大。土地出让的进度很大程度受地方房地产环境影响，公司土地整理收入实现存在一定不确定性。

3 未来发展

未来，公司将以“深学争优、敢为争先、实干争效”为行动导向，锚定打造“国内一流的综合交通和数智产业生态运营商”、建设“品质交发”总目标。同时，公司明确四大战略定位：交通民生品质服务主载体、综合交通一体化发展主平台、“数链+”产业生态主导者、能源产业绿色转型主力军；布局综合交通、数智产业、产城发展、能源产业、产业金融、新兴与未来产业六大业务板块；同步推进九大保障工程。

（四）财务方面

公司提供了2024—2025年度财务报告，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行审计，审计结论均为标准无保留意见。

从公司合并范围变化来看，2024年公司合并范围内增加10家子公司（包括玉沙湾集团等），主要为非同一控制下的企业合并及投资设立；减少6家子公司。2025年公司合并范围内增加21家子公司，主要为投资设立；减少2家子公司。2026年1—3月，公司合并范围未发生变动。截至2026年3月底，公司纳入合并报表范围的一级子公司共9家。总体看，公司合并范围内增加的子公司规模较大，对财务数据可比性产生一定影响，玉沙湾集团对福建泉州台商投资区开发建设集团有限责任公司（以下简称“台商投资公司”）持股49%，因此2024年玉沙湾集团并表后，公司增加了对台商投资公司的股权投资，带动2024年底长期股权投资较2023年底大幅增长。

1 资产质量及其盈利能力

随着合并范围变化及项目持续投入，公司资产规模持续增长。公司持有较为优质的高速公路、金融等股权投资资产，整体资产质量较高。公司营业总收入持续增长，政府补助对利润总额贡献大，公司盈利能力尚可。

截至2025年底，公司货币资金主要为银行存款，其中使用受限的货币资金1.93亿元，主要为银行承兑汇票保证金等。随着基础设施建设及土地整理项目投入，2025年底公司存货较上年底增长18.16%，公司存货主要由开发成本（160.00亿元，主要为基础设施建设投入）和土地整治成本（174.45亿元）构成。2024年底，公司长期股权投资较2023年底增加108.49亿元，主要系因玉沙湾集团的划入，公司增加了对台商投资公司的股权投资，及新增对华福证券股份有限公司（以下简称“华福证券”）及泉州银行股份有限公司（以下简称“泉州银行”）的投资综合所致。公司长期股权投资主要由对台商投资公司（2026年3月底账面价值84.20亿元，公司持股比例为49.00%）、福建省泉州高速公路有限公司（2026年3月底账面价值53.64亿元，公司持股比例为28.27%）、南安市交通集团有限责任公司（2026年3月底账面价值23.96亿元，公司持股比例为45.00%）、华福证券（2026年3月底账面价值8.60亿元，公司持股比例为4.46%）和泉州银行（2026年3月底账面价值7.93亿元，公司持股比例为6.92%）等的股权投资构成。公司固定资产较上年底增长5.15%，固定资产主要为高速公路及大桥。公司在建工程主要为德化政永高速段项目及泉州数字经

济产业园标准园区等。截至 2025 年底，其他非流动资产主要包括兴泉铁路、福厦铁路、福厦客专、四栋科研楼和海湾大道工程等项目资产，另剩余 39.24 亿元市属和市县共建项目。

图表 12 • 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产	398.02	38.42	420.15	34.86	502.43	37.47	512.70	37.60
货币资金	53.40	5.15	41.92	3.48	48.44	3.61	58.91	4.32
存货	266.46	25.72	298.93	24.80	353.21	26.34	362.56	26.59
非流动资产	638.07	61.58	785.23	65.14	838.50	62.53	850.71	62.40
长期股权投资	100.82	9.73	209.31	17.36	211.60	15.78	212.68	15.60
投资性房地产	30.99	2.99	36.24	3.01	67.97	5.07	68.57	5.03
固定资产（合计）	143.03	13.80	147.15	12.21	154.73	11.54	154.41	11.33
在建工程（合计）	47.43	4.58	71.42	5.92	64.92	4.84	22.99	1.69
无形资产	22.14	2.14	31.50	2.61	30.73	2.29	85.89	6.30
其他非流动资产	254.39	24.55	242.01	20.08	243.43	18.15	243.00	17.82
资产总额	1036.08	100.00	1205.39	100.00	1340.93	100.00	1363.41	100.00

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务数据整理

截至 2026 年 3 月底，公司受限资产账面价值为 71.84 亿元，资产受限比例低。除上述受限资产外，截至 2026 年 3 月底，质押借款为 115.89 亿元，主要为高速公路收费权以及未来可行性收入等质押。

表 13 • 截至 2026 年 3 月底公司受限资产情况（单位：万元）

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	19305.72	保证金
合同资产	21406.31	质押借款
其他非流动资产	263659.27	质押借款
存货	158986.57	抵押借款
在建工程	112980.24	抵押借款
无形资产	47173.60	抵押借款
投资性房地产	94860.30	抵押借款
合计	718372.01	--

注：尾数差异系四舍五入所致

资料来源：公司提供

截至 2026 年 3 月底，公司资产总额较上年底小幅增长 1.68%。2026 年 3 月底，公司在建工程较上年底大幅下降、无形资产较上年底大幅增长，主要系德化政永高速段工程于 2026 年 2 月通车，确认特许经营权所致。

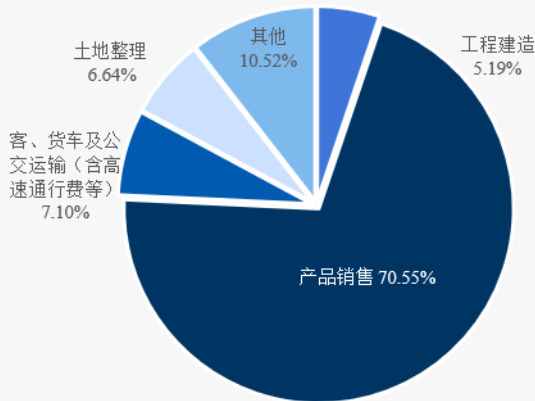
资产盈利能力方面，公司产品销售及客、货车及公交运输（含高速通行费等）业务为公司带来了营业收入。2025 年公司投资收益 4.45 亿元，较 2024 年大幅增长，主要是联营企业（如泉州银行、福建省泉州高速公路有限公司、华福证券等）权益法确认的投资收益显著提升。公司其他收益主要是公交客运补贴。盈利指标方面，公司净资产收益率有所下降，总体表现一般。2026 年 1—3 月，公司实现营业总收入 16.63 亿元，利润总额为 0.96 亿元。

图表 14 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入	76.33	104.38	109.27
营业成本	66.81	92.23	98.38
期间费用	10.82	13.53	15.73
其他收益	5.81	5.25	6.41
投资收益	1.70	3.13	4.45
利润总额	5.51	6.35	5.99
营业利润率（%）	11.58	11.03	9.39
总资本收益率（%）	1.28	1.32	1.17
净资产收益率（%）	0.90	0.84	0.79

资料来源：联合资信根据审计报告整理

图表 15 • 2025 年公司主营业务收入构成



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 现金流

公司经营活动现金流保持净流入，但净额规模很小；投资活动现金受项目建设及股权投资支出等影响持续净流出，公司融资需求较大。

2025 年，公司经营活动现金流基本保持均衡，净流入规模很小，收入实现质量较高。

从投资活动来看，2025 年，公司投资活动现金流出量有所增长，主要为项目建设支出、股权投资支出及购买理财产品等，公司投资活动现金流持续净流出，且净流出量大幅增长。

从筹资活动来看，2025 年，公司筹资活动现金流入量有所增长，主要为对外融资以及收到财政拨款等。同期，公司筹资活动现金流出量亦有所增长，主要为偿还债务本息以及支付的银行承兑汇票保证金等，公司筹资活动现金流持续净流入。

图表 16 • 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
经营活动现金流入量	154.77	176.97	186.64	43.40
经营活动现金流出量	152.16	175.41	185.07	36.20
经营活动产生的现金流量净额	2.61	1.57	1.57	7.20
投资活动现金流入量	41.14	9.22	41.43	7.88
投资活动现金流出量	106.07	67.09	149.31	19.41
投资活动产生的现金流量净额	-64.93	-57.87	-107.88	-11.53
筹资活动现金流入量	202.20	244.87	347.06	76.49
筹资活动现金流出量	143.84	200.89	233.91	61.69
筹资活动产生的现金流量净额	58.36	43.98	113.15	14.80
现金收入比（%）	128.08	90.62	95.81	119.19

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务数据整理

3 资本结构和偿债能力

2025 年，公司资本公积的调整和资产抵减导致资本公积下降，且公司少数股东权益占比较高，所有者权益结构稳定性一般。截至 2025 年底，公司债务规模快速增长，债务负担一般。公司短期债务及其他融资占比均较高，债务结构有待优化。公司备用流动性充足，间接融资渠道通畅，长期偿债指标表现好。

截至 2024 年底，公司所有者权益 651.51 亿元，较上年底增长 22.23%，主要系合并范围新增玉沙湾集团致使资本公积增加。2025 年公司将 20.71 亿元专项债资金从权益调整为负债（转入长期应付款），并抵减 13.63 亿元市属和县共建项目资产，导致资本公积同等减少；同期公司获得项目资本金和少数股东注资共计 10.77 亿元。2025 年底，公司资本公积 364.08 亿元，较上年有所下降。截至 2025 年底，公司所有者权益 642.27 亿元，实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益分别占比为 4.67%、56.69%、

5.77%和 30.08%，所有者权益结构稳定性一般。截至 2026 年 3 月底，公司所有者权益 639.73 亿元，较上年底小幅下降。

公司经营性负债主要体现在与关联方及同区域国有企业的往来款形成的其他应付款、应付账款和合同负债等。有息债务方面，2023—2025 年底，公司全部债务持续增长。2025 年底，公司全部债务 586.67 亿元，其中，短期债务占 36.52%。2023—2025 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化率均波动上升，整体债务负担一般。

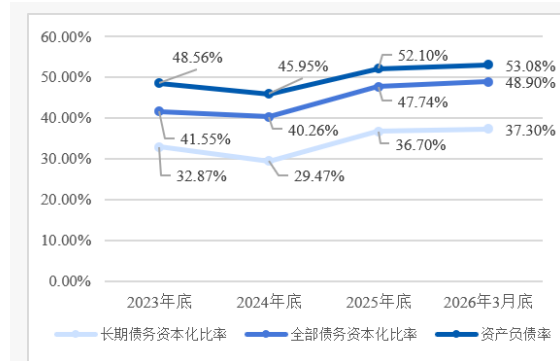
截至 2026 年 3 月底，公司全部债务 612.17 亿元，其中银行贷款占 56.79%，债券融资占 15.68%，其他融资占 27.53%（包括其他应付款、长期应付款的调整项和应付票据等）。

图表 17 • 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2023 年底		2024 年底		2025 年底		2026 年 3 月底	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	232.59	46.23	267.10	48.22	311.81	44.63	333.19	46.04
短期借款	48.13	9.57	63.45	11.46	97.41	13.94	106.88	14.77
其他应付款（合计）	93.65	18.61	88.77	16.03	80.05	11.46	80.45	11.12
一年内到期的非流动负债	25.28	5.03	58.33	10.53	64.86	9.28	71.85	9.93
其他流动负债	28.67	5.70	24.51	4.43	37.40	5.35	40.40	5.58
非流动负债	270.48	53.77	286.78	51.78	386.85	55.37	390.49	53.96
长期借款	179.61	35.70	173.37	31.30	198.31	28.38	217.70	30.08
应付债券	51.83	10.30	50.94	9.20	61.89	8.86	52.90	7.31
长期应付款（合计）	30.32	6.03	53.35	9.63	116.34	16.65	109.37	15.11
负债总额	503.07	100.00	553.88	100.00	698.66	100.00	723.68	100.00

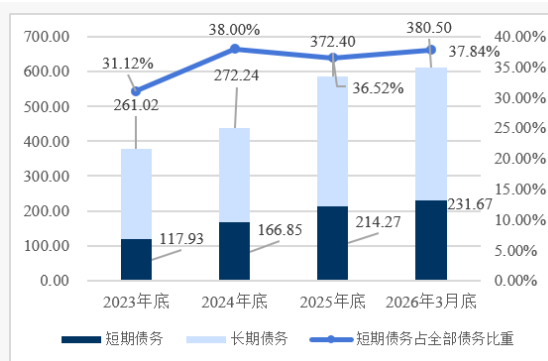
资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务数据整理

图表 18 • 公司债务杠杆水平



资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

图表 19 • 公司债务规模及结构（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据及提供资料整理

图表 20 • 公司偿债指标

指标	2023 年（底）	2024 年（底）	2025 年（底）
现金短期债务比（倍）	0.57	0.32	0.27
EBITDA（亿元）	15.28	18.87	19.02
EBITDA 利息倍数（倍）	1.41	1.45	1.59

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务数据、提供资料整理

截至 2025 年底，公司现金短期债务比为 0.27 倍。截至 2026 年 3 月底，公司从银行获得的授信额度为 753.14 亿元，未使用授信余额 405.48 亿元，公司备用流动性充足，间接融资渠道通畅。2023—2025 年，公司 EBITDA 持续增长，EBITDA 利息倍数小幅增长至 1.59 倍，公司长期偿债能力指标表现好。

截至 2026 年 3 月底，公司对外担保合计 40.84 亿元，担保比率为 6.38%。

未决诉讼仲裁方面，截至 2026 年 3 月底，泉州交发置业投资集团有限公司（以下简称“置业公司”）与中国林产工业有限公司（以下简称“林产公司”）和中国林业集团有限公司（以下简称“林业公司”）买卖合同纠纷，置业公司诉求判令林产公司和林

业公司支付《购销合同》项下的货物价值 24317.23 万元。置业公司已向泉州市中级人民法院提起诉讼，截至 2026 年 3 月底，尚未判决。除此之外，联合资信未发现其他重大未决诉讼。

4 公司本部财务分析

公司资产、负债、收入及利润等主要来自于子公司，公司本部对子公司控制力较强。公司本部债务负担较轻，短期偿债指标表现较弱。截至 2025 年底，公司本部资产占合并口径的 38.01%；公司本部负债占合并口径的 19.73%；公司本部所有者权益占合并口径的 57.90%；公司本部营业总收入占合并口径的 0.09%，公司本部全部债务 101.11 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 27.04%和 21.38%，公司本部现金短期债务比为 0.12 倍。

（五）ESG 方面

联合资信未发现公司在环境方面受到监管处罚；公司履行作为国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善，公司 ESG 表现尚可。

环境方面，公司基础设施建设、工程施工等业务需要消耗能源，可能会面临碳排放、噪音等环境风险，公司未制定环保相关制度，截至 2026 年 7 月 22 日，联合资信未发现公司在污染与废物排放等方面受到相关监管处罚。

社会责任方面，公司纳税情况良好，联合资信未发现公司发生一般事故以上的安全生产事故。公司积极响应政府政策，参与地方帮扶工作。

公司未设置专门的 ESG 管治部门或组织，未披露 ESG 相关报告。治理方面，公司建立了较为健全的法人治理结构，对子公司控制力较强，联合资信未发现公司及公司董事、高管近三年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

泉州市为福建省三大中心城市之一，泉州市经济水平持续增长，2025 年，泉州市实现一般公共预算收入 592.07 亿元，同比增长 3.4%，公司实际控制人是泉州市国资委，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

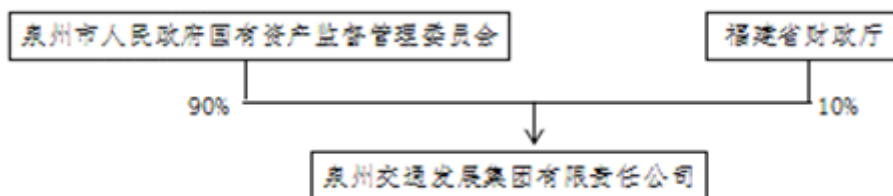
公司董事及高管由股东任命，重大事项由股东决策，政府对公司实施控制且控制程度高。

公司作为泉州市属唯一的交通基础设施建设主体和重要的国有资产运营平台，区域地位重要，对泉州市基础设施提升及经济发展贡献大，持续获得政府的有力支持。2022 年公司无偿取得丰泽城建和南安园区 100.00%股权、政永高速 60.00%股权，分别增加资本公积 55.44 亿元、51.90 亿元和 7.50 亿元；2023 年，子公司丰泽城建收到丰泽区财政局拨入资本性投入，增加资本公积 7.14 亿元；2023 年，泉州市人民政府同意将洛江区财政局持有的万安投资 51%股权划转给公司，公司增加资本公积 33.92 亿元。2024 年，泉州市人民政府同意将泉州台商投资区管理委员会财政金融与国资局持有的玉沙湾集团 100.00%股权划转给公司，公司增加资本公积 113.99 亿元。上述企业纳入公司合并范围后，公司资产及所有者权益规模均大幅增长。2023—2025 年，公司分别收到政府拨付的财政补贴 5.81 亿元、5.37 亿元和 6.44 亿元，计入其他收益和营业外收入。

八、跟踪评级结论

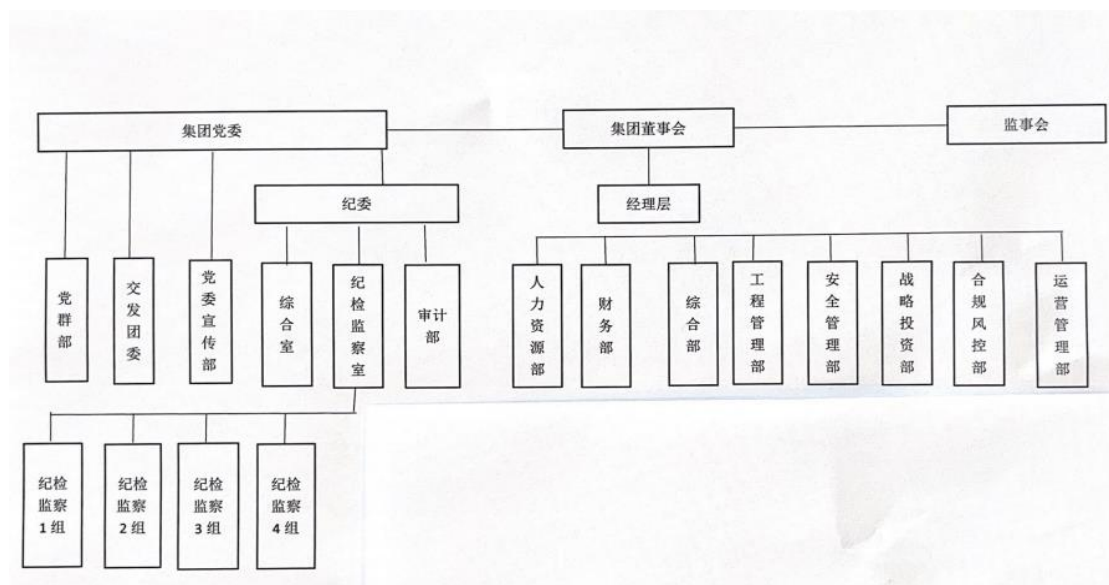
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 泉州交通 MTN003”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 3 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 公司一级子公司情况（截至 2026 年 3 月底）

序号	子公司名称	持股比例（%）
1	泉州丰泽城市建设集团有限公司	100.00
2	南安市园区开发建设集团有限责任公司	100.00
3	泉州交发商业保理有限责任公司	100.00
4	泉州市路桥发展集团有限公司	100.00
5	泉州市公交集团有限责任公司	100.00
6	福建省泉运实业集团有限公司	100.00
7	泉州万安投资建设集团有限公司	51.00
8	泉州玉沙湾集团有限公司	100.00
9	福建第一公路工程集团有限公司	100.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	66.77	52.96	57.79	65.17
应收账款（亿元）	13.97	19.50	26.87	20.58
其他应收款（亿元）	23.17	30.56	40.53	40.71
存货（亿元）	266.46	298.93	353.21	362.56
长期股权投资（亿元）	100.82	209.31	211.60	212.68
固定资产（亿元）	143.03	147.15	154.73	154.41
在建工程（亿元）	47.43	71.42	64.92	22.99
资产总额（亿元）	1036.08	1205.39	1340.93	1363.41
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	187.46	188.27	193.19	192.63
所有者权益（亿元）	533.01	651.51	642.27	639.73
短期债务（亿元）	117.93	166.85	214.27	231.67
长期债务（亿元）	261.02	272.24	372.40	380.50
全部债务（亿元）	378.95	439.10	586.67	612.17
营业总收入（亿元）	76.33	104.38	109.27	16.63
营业成本（亿元）	66.81	92.23	98.38	14.59
其他收益（亿元）	5.81	5.25	6.41	1.51
利润总额（亿元）	5.51	6.35	5.99	0.96
EBITDA（亿元）	15.28	18.87	19.02	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	97.76	94.59	104.69	19.82
经营活动现金流入小计（亿元）	154.77	176.97	186.64	43.40
经营活动现金流量净额（亿元）	2.61	1.57	1.57	7.20
投资活动现金流量净额（亿元）	-64.93	-57.87	-107.88	-11.53
筹资活动现金流量净额（亿元）	58.36	43.98	113.15	14.80
财务指标				
现金收入比（%）	128.08	90.62	95.81	119.19
营业利润率（%）	11.58	11.03	9.39	11.31
总资本收益率（%）	1.28	1.32	1.17	--
净资产收益率（%）	0.90	0.84	0.79	--
长期债务资本化比率（%）	32.87	29.47	36.70	37.30
全部债务资本化比率（%）	41.55	40.26	47.74	48.90
资产负债率（%）	48.56	45.95	52.10	53.08
流动比率（%）	171.12	157.30	161.13	153.87
速动比率（%）	56.56	45.39	47.86	45.06
经营现金流动负债比（%）	1.12	0.59	0.50	--
短期债务占比（%）	31.12	38.00	36.52	37.84
现金短期债务比（倍）	0.57	0.32	0.27	0.28
EBITDA 利息倍数（倍）	1.41	1.45	1.59	--

注：1. 2023—2025 年财务数据取自当年审计报告期末数；2. 2026 年一季度财务数据未经审计；3. 本报告将公司其他应付款和其他流动负债中有息部分纳入短期债务核算，将长期应付款中有息部分纳入长期债务核算；4. “--”表示不适用
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季报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	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	3.25	5.34	6.14	13.42
应收账款（亿元）	0.09	0.00	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	40.31	61.41	79.07	66.97
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	303.67	410.23	410.05	410.11
固定资产（亿元）	0.02	0.02	0.03	0.02
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	354.61	477.30	509.69	513.53
实收资本（亿元）	30.00	30.00	30.00	30.00
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	269.19	361.88	371.85	371.89
短期债务（亿元）	17.69	44.71	49.74	50.84
长期债务（亿元）	41.45	41.43	51.36	49.95
全部债务（亿元）	59.15	86.15	101.11	100.79
营业总收入（亿元）	0.11	0.41	0.09	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	*	*	*	*
利润总额（亿元）	0.07	0.04	0.07	0.10
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.05	0.41	0.43	0.10
经营活动现金流入小计（亿元）	47.21	63.65	117.87	15.36
经营活动现金流量净额（亿元）	0.09	4.91	3.47	-1.61
投资活动现金流量净额（亿元）	-19.35	-6.47	-7.27	4.45
筹资活动现金流量净额（亿元）	8.35	3.65	4.59	4.44
财务指标				
现金收入比（%）	39.32	98.64	449.80	--
营业利润率（%）	99.70	76.27	45.37	--
总资本收益率（%）	0.67	0.58	0.63	--
净资产收益率（%）	0.03	0.01	0.02	--
长期债务资本化比率（%）	13.34	10.27	12.14	11.84
全部债务资本化比率（%）	18.01	19.23	21.38	21.32
资产负债率（%）	24.09	24.18	27.04	27.58
流动比率（%）	110.94	90.35	111.51	109.85
速动比率（%）	110.94	90.35	111.51	109.85
经营现金流动负债比（%）	0.20	6.63	4.01	--
短期债务占比（%）	29.92	51.90	49.20	50.44
现金短期债务比（倍）	0.18	0.12	0.12	0.26
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--

注：1. 未获取公司本部口径折旧、摊销及资本化利息等数据，EBITDA 相关指标无法计算，以“/”表示；部分数据过小，以“*”表示；“--”表示不适用；2. 公司本部债务未经调整，实际债务负担可能高于指标值；3. 2026 年一季度财务数据未经审计
 资料来源：联合资信根据公司审计报告、2026 年一季报整理

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
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%

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