

远东资信评估有限公司

远东跟踪（2022）0026 号

台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司及相关债券 2022 年跟踪评级信用等级通知书

台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司：

远东资信评估有限公司对贵公司及“21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01、22 黄岩 01/22 黄岩国运债 01”进行了跟踪评级。经远东资信评估有限公司信用评级委员会审定，维持贵公司主体信用等级为 AA⁺，评级展望稳定；维持“21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01、22 黄岩 01/22 黄岩国运债 01”的信用等级为 AA⁺。

特此通知

远东资信评估有限公司

评级总监：

二〇二二年六月二十八日



台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司 及相关债券 2022 年跟踪评级报告

远东跟踪（2022）0026 号



远东资信评估有限公司

Fareast Credit Rating Co., Ltd.

二〇二二年六月

台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司及相关债券

2022 年跟踪评级报告

远东跟踪 (2022) 0026 号

评级结果

主体	信用级别	评级展望	评级时间
上次评级	AA ⁺	稳定	2022.03.16
本次评级	AA ⁺	稳定	2022.06.28

债项简称	债券规模 (亿元)	债券期限 (年)	上次 评级	本次 评级
21 黄岩 01 /21 黄岩国运债 01	8.00	7(5+2)	AA ⁺	AA ⁺
22 黄岩 01 /22 黄岩国运债 01	6.80	7(5+2)	AA ⁺	AA ⁺

主要财务数据

人民币: 亿元	2019	2020	2021
资产总额	419.23	613.40	727.97
所有者权益	163.04	277.16	304.43
总债务	137.62	238.18	325.32
营业收入	15.59	19.67	22.88
净利润	2.23	2.79	2.57
EBITDA	2.58	3.75	4.52
营业利润率(%)	3.75	1.00	13.12
净资产收益率(%)	1.59	1.27	0.89
资产负债率(%)	61.11	54.82	58.18
总债务资本化比率(%)	45.77	46.22	51.66
流动比率(%)	227.64	280.22	289.94
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.61	0.37	0.30
总债务/EBITDA (倍)	53.36	63.57	72.03

注: 数据来源为公司 2019~2021 年审计报告。

分析师: 胡 冰 hubing@fecr.com.cn
杨丹宁 yangdanning@fecr.com.cn
姜 帆 jiangfan@fecr.com.cn

电话: 010-57277666 021-65100651

网址: www.sfecr.com

地址: 北京市东直门南大街 11 号中汇广场 B 座 11 层
上海市大连路 990 号海上海新城 9 层

评级观点

远东资信评估有限公司 (以下简称“远东资信”) 对台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司 (以下简称“黄岩国资”或“公司”) 的评级, 反映了公司作为台州市黄岩区重要的基础设施建设及国有资产运营主体, 跟踪期内主营业务仍具有很强的区域专营性, 继续在财政补贴等方面得到黄岩区政府的有力支持, 公司资本实力持续增强。黄岩区工业基础良好, 经济持续发展, 为公司发展提供了良好的外部环境。

远东资信同时关注到, 公司总债务增长较快且短期债务压力较大、关联方资金占用较多、承建项目回款周期较长、资金平衡压力大和对外担保余额较大等因素可能对公司信用基本面造成不利影响。

综上, 远东资信维持台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司主体信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定; 维持“21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01”和“22 黄岩 01/22 黄岩国运债 01”信用等级为 AA⁺。

优势

- 台州市黄岩区系中国模具之乡, 工业经济基础较好, 基本形成了以模具、塑料、电动车、医化和机械电器等为主的支柱产业, 跟踪期内经济持续增长, 为公司发展提供了良好的外部环境。
- 跟踪期内, 公司收入结构多元, 安置房建设及销售、基础设施建设、供水业务等仍具有很强的区域专营性。
- 跟踪期内, 公司作为黄岩区重要的基础设施建设及国有资产运营主体, 继续在财政补贴等方面得到黄岩区政府的有力支持。

关注

- 跟踪期内，公司总债务增长明显，债务负担加重，且短期债务增幅较大，短期偿债压力较大。
- 公司承建项目回款周期较长，在建及拟建项目较多，后续资金投入需求较多，未来面临较大资金平衡压力。
- 公司对外担保余额较大，存在一定或有负债风险。

信用评级报告声明

- 一、除因本次评级事项远东资信评估有限公司与台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司构成受托委托关系外，远东资信评估有限公司、本次评级分析师与台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 二、远东资信评估有限公司与本次评级分析师已履行尽职调查与诚信尽责的义务，保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了合理审慎的核查，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述及担保。
- 三、远东资信评估有限公司出具的评级结论是根据远东资信评估有限公司信用评级标准和程序做出的独立判断，未因被评对象和其他任何组织及个人的影响改变评级意见。
- 四、本报告信用等级在本报告出具之日至受评债券到期兑付日有效，在有效期限内，远东资信评估有限公司拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。
- 五、本评级报告观点仅为远东资信评估有限公司对评级对象、受评债券信用状况的个体意见，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议，投资者应审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。
- 六、本评级报告版权归远东资信评估有限公司所有，未经远东资信评估有限公司书面授权与许可，任何单位与个人不得复制、转载、散发和出售报告的信息。

一、公司概况

台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司（以下简称“黄岩国资”或“公司”）系1999年1月26日，经台州市黄岩区国有资产管理委员会《关于成立台州市黄岩区国有资产经营有限公司的通知》（黄国资[1999]1号）批准，由台州市黄岩区财政局（以下简称“黄岩区财政局”）于2001年11月2日全额出资组建的国有独资公司。公司初始注册资本为1,000.00万元。2020年4月，公司更至现名；2020年6月，黄岩区财政局批复同意公司注册资本增至22.89亿元。自公司成立以来，经多次增资，截至2021年末，公司注册资本为人民币22.89亿元，实收资本为人民币3.96亿元，黄岩区财政局持有公司100.00%股权，为公司控股股东及实际控制人。

从公司定位及业务范围来看，公司作为台州市黄岩区重要的基础设施建设及国有资产运营主体，近年来业务主要集中在安置房建设

及销售、基础设施建设、供水、园林工程、人力劳务、安保物业服务、租赁和贸易等，其中安置房建设及销售、基础设施建设和供水业务仍具有很强的区域专营性和竞争优势。

截至2021年末，公司合并范围内一级子公司共11家，较上年末新增3家，分别为浙江永宁股权投资基金管理有限公司、台州市黄岩永拓市场开发有限公司和台州市黄岩城镇建设发展有限公司，主要系投资新设，合并范围子公司共计65家。

截至2021年末，公司合并口径资产总额727.97亿元，同比增长18.68%；所有者权益总额304.43亿元（含少数股东权益1.63亿元），同比增长9.84%；2021年，公司实现合并口径营业收入22.88亿元，同比增加16.29%；实现净利润2.57亿元，同比下降7.86%。

二、债券概况

本次所跟踪债券具体情况见下表：

表1：债券概况

项目	21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01	22 黄岩 01/22 黄岩国运债 01
发行规模（亿元）	8.00	6.80
起息日期	2021年8月25日	2022年3月16日
发行利率（%）	4.45	4.05
债券期限	7年期（5+2）固定利率债券，附第5年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权	
还本付息方式	每年付息一次，到期一次性还本。年度付息款项自付息日起不另计利息，到期兑付款项自其兑付日起不另计利息	
募集资金用途	2.4亿元用于黄岩区净土岙村棚户区改造工程，2.4亿元用于黄岩区天长北路外迁安置小区工程，3.2亿元用于补充营运资金	2.3亿元用于黄岩区净土岙村棚户区改造工程，1.8亿元用于黄岩区天长北路外迁安置小区工程，2.7亿元用于补充营运资金

资料来源：公开资料，远东资信整理

截至2021年末，“21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01”募集资金中1.66亿元用于黄岩区净土岙村棚户区改造工程，0.97亿元用于黄岩区天长北路外迁安置小区工程，3.2亿元用于补充营运资金。

截至本报告出具日，“21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01”和“22 黄岩 01/22 黄岩国运债 01”尚未到还本付息日。

三、运营环境

新冠病毒不断变种导致全球防疫形式依然严峻，2021年中国作为全球主要经济体中最先恢复正常生产生活秩序的国家之一，实现了良好的经济增长，完整的工业体系和庞大的国内市场需求，为后疫情时代国内经济复兴奠定了

基础；但当前国际局势下，地缘政治矛盾冲突不断、大国博弈持续，对今后数十年的世界格局产生深远影响，增加国内经济发展的不确定性

根据国家统计局公布的数据，2021年国内生产总值114.37万亿元，按不变价格计算，比上年增长8.1%，与市场预期数据基本相符。其中，最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口对经济增长的贡献率分别为65.4%、13.7%、20.9%。从投资方面来看，2021年全年固定资产投资54.45万亿元，较上年增长4.9%。其中上半年固定资产投资增速稳步恢复，同比增长12.6%，两年平均增速4.5%，但下半年投资增速出现下滑，两年增速下降至3.9%，且固定资产投资结构分化明显。房地产投资方面，2021年一季度房地产开发景气度较高，但自6月受到恒大事件影响，叠加融资“三条红线”、房地产贷款“两个上限”、土地供应“两集中”管理体系的政策监管落地，房地产行业企业融资环境收紧，房地产投资明显走弱，2021年房地产开发投资同比增长4.4%。基建投资方面，上半年基建投资增速7.8%，增速相对温和；7月银保监会出台“15号文”，基建投资增速明显放缓，2021年全年增长仅0.4%。基建投资在疫情时期作为经济托底手段，随着城镇化率的提高及政府债务的约束，未来整体将保持平稳，面向重点区域和重点领域投资，不再以城镇和土地为核心，将由老基建向新基建领域倾斜。制造业投资方面，2021年制造业投资同比增长13.5%，成为推动固定资产投资增长的主要驱动力。一方面受益于工业经济持续稳定恢复，企业盈利的稳步积累。2021年全国规模以上工业企业利润总额同比增长34.3%，两年平均增长18.2%；在41个工业大类行业中，有21个行业利润两年平均增速超过10%。另一方面受益于2021年我国加大对制造业的政策支持，减税降费、融资等政策向制造业倾斜，支持企业科技创新和

传统产业改造升级。但分行业来看，制造业投资内部结构有所分化。其中，装备制造业、医药、能源、钢铁、化工等行业得益于出口持续强劲影响，投资景气度较高。中游制造业受原材料成本挤压压力，加之三季度以来能耗双控措施升级，投资景气度相对较低。

从消费方面来看，2021年社会消费品零售总额增长12.5%，较2020年-3.9%的负增长明显好转，但消费整体复苏仍为缓慢。直观来看，消费的疲软来自于局部反复的疫情冲击，包括线下接触式消费的明显减少，特别是服务消费。相较于商品消费，服务消费更易受疫情和宏观形势的影响，服务消费的恢复很大程度上影响了消费的复苏。从深层次来看，居民可支配收入是决定消费的重要因素。2021年四个季度全国居民人均可支配收入的两年平均增速分别为7%、7.9%、6.6%和6.2%，下半年以来居民收入增速明显放缓。可支配收入转弱后，居民防御性储蓄增加、未来收入预期的减弱，居民收入增长放缓和消费意愿偏弱共同导致消费疲软。

从出口方面来看，2021年我国进出口总值达6.05万亿美元，年内跨过5万亿、6万亿美元两大门槛，达到历史新高。其中出口同比增长21.2%，进口同比增长21.5%。分季度来看，2021年上半年进出口总额同比增长27.1%，两年平均增速达到10%以上。出口的快速增长一方面来自于替代效应，外部经济体受疫情影响大规模的经济刺激政策，但供给端的修复落后于需求端，而我国由于疫情防控得力供应链在全球复苏背景下尽显优势；另一方面主要受益于大宗商品价格上涨所带来的价格红利。但下半年以来，随着全部生产能力的逐步恢复，我国的供应链优势开始减弱。扣除价格因素，出口量的增长明显下滑。根据海关总署公布的数据，8月以来出口货运量增速不断下降至负增长，出口数量对出口总额的贡献度不断减弱。

2021 年是中国经济受到疫情冲击后的持续复苏之年,整体来看,全年经济增速呈现上半年高、下半年低的态势,下半年经济复苏进程开始放缓,投资领域出现明显分化,消费尚未恢复到疫情前水平,出口的高增长也将难以持续,而且受全球其他地区疫情状况持续反复的拖累,俄乌冲突导致的各种制裁和领空限制,导致人员流动和货物流动大受影响,成本也显著提高。而疫情常态化下新增了巨大的社会运行成本,中国经济的复苏在不同行业 and 不同区域之间有明显的差异性,复苏力道也远非强劲,当前经济的复苏呈现不稳定和不均衡的特点,宏观经济面临较大不确定性。虽然中央政府将 2022 年的经济增长目标定为 5.5%,是高基数上的中高速增长,仍需要付出艰苦努力才能实现。刚结束的“两会”上,对 2022 年经济工作的主要任务,仍是着力稳定宏观经济大盘,继续做好“六稳”、“六保”工作,“稳”字是未来中国经济发展的总基调。去年以来的主动调结构,着眼于提升制造业核心竞争力,进一步实现产业升级,在落实“双碳”战略的同时,增强供应链韧性,通过扩大内需战略,推进区域协调发展和新型城镇化,畅通国民经济循环,增强内需对经济增长的拉动力,发展是在应对挑战中持续前进。

我国基础设施区域发展不平衡,“十四五”规划提出加快建设现代化基础设施体系,完善城镇空间布局,全面推进乡村振兴,加强信息基础设施建设,基础设施建设存在一定的发展空间;城投企业是国家实施新型城镇化战略的重要载体,政策层面规范地方融资平台公司,遏制隐性债务增量、稳妥化解存量,守住不发生系统性风险底线,城投企业融资环境收紧

新中国成立以来,我国城镇化建设不断发展,城镇化水平快速提升,城镇化率由1949

年末约10%大幅提升至2021年末64.72%。随着城镇人口规模扩大,我国基础设施需求持续增加,基础设施投资保持增长,但近年来投资增速有所下滑,2019~2021年,我国基础设施投资增速分别为3.8%、0.9%、0.4%,较2017年大幅下降。

城镇化发展过程中,我国区域城镇化水平不平衡,东部沿海经济较为发达,地区基础设施较为完善,中西部欠发达地区基础设施水平相对落后,为此,党中央、国务院就深入推进新型城镇化建设做出重大决策部署。2012年11月,“十八大”会议上首次提出了新型城镇化概念,新型城镇化是以城乡统筹、城乡一体、产业互动、节约集约、生态宜居、和谐发展基本特征的城镇化,是大中小城市、小城镇、新型农村社区协调发展、互促共进的城镇化。2014年3月,国家发改委发布《国家新型城镇化规划(2014~2020)》,对推进农业转移人口市民化、优化城镇布局和形态、提高城市可持续发展能力、推动城乡一体化发展、改革完善城镇化发展体制机制等方面进行了中长期系统规划。2021年3月,《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》提出,“十四五”时期我国要统筹推进传统基础设施和新型基础设施建设,打造系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。深入推进以人为核心的新型城镇化战略,发展壮大城市群和都市圈,分类引导大中小城市发展方向和建设重点,形成疏密有致、分工协作、功能完善的城镇空间格局。全面推进乡村振兴,坚持农业农村优先发展,实施乡村建设行动,加快农业转移人口市民化。2021年9月,国务院常务会议审议通过“十四五”新型基础设施建设规划,提出加强信息基础设施建设;推动国家骨干网和城域网协同扩容,推进新一代移动通信网络商业化规模化应用以及完善卫星通信、导航、遥感等空间信息基础设施等;稳步发展融合基础设施,打造多层次工业

互联网平台，并结合推进新型城镇化，推进交通、物流、能源、市政等基础设施智慧化改造。2022年政府工作报告要求，适度超前开展基础设施投资，建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施，加快城市燃气管道、给排水管道等管网更新改造，完善防洪排涝设施，继续推进地下综合管廊建设。建设数字信息基础设施，逐步构建全国一体化大数据中心体系，推进5G规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。

城投企业是国家实施新型城镇化战略的重要载体，2009年我国推出“四万亿”经济刺激计划以来，城投企业数量和融资规模快速增加，为防范债务增长可能导致的系统性风险，国家出台了一系列政策管理规范城投企业，健全地方政府举债融资机制。《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号）要求剥离融资平台公司政府融资职能，融资平台公司不得新增政府债务；地方政府新发生或有债务，要严格限定在依法担保的范围内，并根据担保合同依法承担相关责任。

《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预[2017]50号）要求地方政府对违规担保进行清理，加强融资平台的管理，并规范PPP和政府出资的各类型基金，建立健全地方政府举债融资机制。《关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预[2017]87号）制定了购买服务的负面清单，严禁地方政府将建设工程作为政府购买服务项目；党中央、国务院统一部署的棚户区改造、易地扶贫搬迁工作中涉及的政府购买服务事项，按照相关规定执行。《关于规范金融企业对地方政府和国有企业投融资行为有关问题的通知》（财金[2018]23号）要求国有金融企业除购买地方政府债券外，不得直接或通过地方国有企事业单位等间接渠道为地方政府及其部门提供任何形式的融资，不得违规新增地方政府融资平台公司贷款。《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发

[2018]101号）要求金融机构要在采取必要风险缓释措施的基础上，按照市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，防范存量隐性债务资金链断裂风险。

2020年，新冠肺炎疫情对我国经济造成巨大冲击，政府出台相关政策适度加大基建逆周期调节力度，政府债务有所扩张。随着国民经济逐步恢复，2020年末以来，城投企业融资监管态势趋严。2021年1月，财政部表示“坚决遏制隐性债务增量”；4月，《关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发[2021]5号）提出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；5月，《关于将国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入划转税务部门征收有关问题的通知》（财综[2021]19号）将土地使用权收入划转税务部门征收，自2022年1月1日起全面实施征管划转工作，非税收入的征收更为规范化和透明化；11月，上海、广东等纳入全域无隐性债务试点。

台州市是浙江沿海区域性中心城市和现代化港口城市，交通区位优势明显，依托长三角一体化发展进程，跟踪期内，台州市经济实力持续增强，对外贸易快速发展

台州市属浙江省辖地级市、长江三角洲中心区27城之一，位于华东地区、浙江中部沿海，东濒东海，北靠绍兴、宁波，南邻温州，西与金华和丽水毗邻，陆地总面积9,411平方公里，领海和内水面积约6,910平方公里，沿海的椒北平原等三大平原为台州的主要产粮区。大陆海岸线长约740公里，岛屿928个，海岛岸线长约941公里，岛陆域面积约273.76平方公里，主要有台州列岛和东矾列岛等，最大岛屿系与大陆相连的玉环岛。截至2021年11月30日，全市户籍总人口605.94万人，市区户籍人口

164.27万人。台州市下辖椒江、黄岩、路桥3个直属区，临海、温岭、玉环3个县级市，和天台、仙居、三门3个县。台州市是浙江沿海区域性中心城市和现代化港口城市，交通区位优势明显，作为“八纵八横”铁路网中沿海通道和“四纵四横”高速客运网中的重要组成的甬台温铁路贯穿全市，市内有5条国道、14条省道和181条县道构成主要公路网。

台州市凭借其“长三角”独特的区位优势，近年来经济持续增长。2021年，台州全市生产总值达5,786.19亿元，增速为8.3%。其中，第一产业增加值303.94亿元，同比增长2.0%；第二产业增加值2,543.01亿元，同比增长9.3%；第三产业增加值2,939.24亿元，同比增长8.1%；三次产业结构为5.3:43.9:50.8。

表 2：2019~2021 年台州市主要经济指标

单位：亿元、%

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	5,134.05	5.1	5,262.72	3.4	5,786.19	8.3
固定资产投资	--	10.7	--	4.2	--	7.1
规模以上工业增加值	1,145.08	1.3	1,206.33	4.4	1,453.90	12.4
社会消费品零售总额	2,562.58	8.3	2,396.07	-5.8	2,605.62	8.7
三次产业结构	5.5:45.6:48.9		5.6:43.7:50.7		5.3:43.9:50.8	

资料来源：公开资料，远东资信整理

工业生产方面，2021年全市实现工业增加值2,162.34亿元，同比增长11.5%。全市规模以上工业实现工业增加值1,453.90亿元，同比增长12.4%，其中，全市规模以上轻工业实现工业增加值497.35亿元，同比增长10.0%；重工业实现工业增加值956.55亿元，同比增长13.6%。全市规模以上工业增加值总量排在前五位的行业中，通用设备制造业、电力热力生产供应业、医药制造业、汽车制造业、橡胶和塑料制品业分别完成工业增加值233.51亿元、153.90亿元、149.85亿元、139.21亿元和133.96亿元，分别同比增长19.5%、19.7%、3.2%、-2.0%和11.7%。

固定资产投资方面，2021年全市固定资产投资施工项目4,173个，其中本年新开工项目1,364个。全年固定资产投资同比增长7.1%。分产业来看，第一产业投资同比增长48.5%，第二产业投资同比增长12.1%，第三产业投资同比增长5.5%，三大产业均同比有所增长。固定资产投资中，工业性投资同比增长12.1%，工业企业技术改造投资同比增长7.8%；公共服务投资同比增长18.4%；民间投资同比增长3.1%。重点工程项目方面，杭台高铁、金台铁路、一江山大

道等项目建成投用；市域铁路S1线、杭台高铁温岭至玉环段、台州路桥机场改扩建工程、甬台温高速至沿海高速温岭联络线、台州南部湾区引水工程、华海制药科技产业园等项目顺利推进；台州国际博览中心、天台抽水蓄能电站、台州南铁路智慧陆港新区等项目开工建设。全年房地产开发投资同比增长6.9%，房屋施工面积4,946.44万平方米，同比下降1.7%；房屋竣工面积521.66万平方米，同比增长41.4%。全年商品房销售面积954.67万平方米，同比增长11.2%，其中，住宅销售面积750.63万平方米，同比增长12.3%。

社会消费层面，2021年，全市实现社会消费品零售总额2,605.62亿元，同比增长8.7%。按消费类型分，商品零售额2,259.50亿元，同比增长8.7%；餐饮收入346.12亿元，同比增长9.1%。按经营地分，城镇零售额2,086.18亿元，同比增长9.3%；乡村零售额519.45亿元，同比增长6.7%。限额以上批发零售企业中，化妆品类零售额、石油及制品类、汽车类分别同比增长19.1%、33.8%、10.1%；粮油食品类零售额同比下降

0.2%。市区居民消费价格总水平同比上涨1.7%，物价水平总体可控。

对外贸易方面，2021年，台州市外贸出口规模持续增长，同比增长26.4%。其中，出口总额2,197.09亿元，同比增长24.8%；进口总额202.27亿元，同比增长46.6%。

财政收支方面，2021年，台州市实现一般公共预算收入455.43亿元，同比增长13.5%。其中，税收收入383.7亿元，同比增长14.2%；非税收入71.70亿元，同比增长10.2%。同年，全市一般公共预算支出734.78亿元，同比增长4.9%。

黄岩区系中国模具之乡，工业经济基础较好，基本形成了以模具、塑料、电动车、医化、机械电器等为主的支柱产业，跟踪期内经济持续增长

黄岩区位于浙江省中部沿海，南与路桥区、温岭市、乐清市相连，西倚永嘉县、仙居县，北连临海市，东与椒江区毗邻，面积988平方公里，是台州市三个市辖区之一。黄岩区现下辖5镇6乡8街道，截至2021年11月30日，全区户籍总人口61.41万人，同比略有减少。

从交通条件来看，截至2020年末，全区公路总里程达1,284.2公里；铁路运营里程9.6公里，在建里程9.6公里，港口年吞吐量203万吨。近年来，金台铁路、104国道西移线、325省道延伸线、内环线、劳动南路南延等干线实现通车，黄岩区综合交通基础设施不断完善，综合交通运输网络初步形成。

黄岩区被称为中国模具之乡，工业经济基础较好，已形成模具、塑料、电动车、医化、机械电器、食品饮料、工艺美术等七大支柱产业。模具产业集群列入省产业集群新智造试点，塑料制品制造业列入传统制造业改造提升分行业省级试点。近年来，黄岩区完成固定资产投资超900亿元；实施省市重点项目97个，黄岩北排、永宁江闸强排被列为省“百项千亿”防洪排涝工程；签约5亿元以上产业项目75个、落地67个。

2021年，黄岩区实现地区生产总值587.47亿元，按可比价格计算，同比增长6.5%。分产业看，第一产业增加值20.79亿元，同比增长1.8%；第二产业增加值274.40亿元，同比增长7.1%；第三产业增加值292.28亿元，同比增长6.2%。三次产业结构为3.5:46.7:49.8，黄岩区仍以第二、三产业为主。

表 3：2019~2021 年黄岩区经济发展主要指标

单位：亿元、%

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	545.91	6.7	557.38	3.7	587.47	6.5
规模以上工业增加值	109.97	5.5	117.22	6.0	138.33	4.6
固定资产投资	--	25.1	--	8.5	--	-10.9
社会消费品零售总额	282.22	10.3	247.75	10.7	262.91	6.1
三次产业结构	3.5:49.1:47.4		3.5:45.5:51.0		3.5:46.7:49.8	

资料来源：公开资料，远东资信整理

固定资产投资方面，2021年，全区固定资产投资同比下降10.9%。分产业看，第一产业投资同比增长235.6%；第二产业投资同比下降3.0%；第三产业投资同比下降11.0%。全年房地

产开发投资同比下降30.4%。商品房施工面积515.22万平方米，商品房销售面积80.21万平方米，同比均有所下降。

工业生产方面，2021年，全区实现工业增加值251.03亿元，同比增长7.9%。规模以上工业企业实现增加值138.33亿元，同比增长4.6%。增加值居全区前三的行业中，橡胶和塑料制品业实现增加值45.28亿元，同比增长14.0%，专用设备制造业实现增加值22.96亿元，同比下降14%，医药制造业实现增加值13.66亿元，同比下降3.9%。全年全区建筑业实现增加值23.39亿元，按可比价格计算，同比下降1.3%。资质以上建筑企业完成房屋建筑施工面积2,164.95万平方米；房屋竣工面积241.96万平方米。

社会消费方面，2021年，全区实现社会消费品零售总额262.91亿元，同比增长6.1%。从销售地区看，城镇市场实现零售额230.95亿元，同比增长6.1%；乡村市场实现零售额31.96亿元，增长6.2%。在限额以上批发、零售企业中，汽车类商品实现零售额29.99亿元，同比增长5.2%；石油及制品类实现零售额14.00亿元，增长24.8%；食品、饮料、烟酒类实现零售额1.28亿元，同比下降18.3%。

对外贸易方面，2021年，全区实现外贸进出口总额240.49亿元，同比增长20.0%，其中进口总额11.14亿元，同比增长24.3%；出口总额229.35亿元，同比增长19.8%。主要出口产品中，机械电器出口42.46亿元，同比增长35.8%；模具出口24.43亿元，同比增长3.4%；工艺礼品出口28.64亿元，同比增长21.1%；塑料制品出口52.46亿元，增长23.4%；医化产品出口35.75亿元，同比增长9.7%。

财政收支方面，2021年，黄岩区实现一般

公共预算收入43.96亿元，增长10.5%，其中税收收入39.43亿元，增长10.9%；同年，全区一般公共预算支出60.38亿元，增长2.5%。

四、业务运营

作为黄岩区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，公司收入结构多元，跟踪期内安置房建设及销售、基础设施建设、供水业务仍具有很强的区域专营性，2021年继续在财政补贴等方面得到黄岩区政府的有力支持；但公司承建项目回款周期较长，在建和拟建项目较多，后续资金投入需求较多，资金平衡压力较大

作为黄岩区重要的基础设施建设及国有资产运营主体，公司经营涵盖安置房建设及销售、基础设施建设、供水、劳务服务、安保物业服务等，收入结构较为多元，其中安置房建设及销售、基础设施建设和供水业务具有很强的区域专营性。2021年公司营业收入22.88亿元，同比增长16.29%，主要是因为基础设施建设收入增加。

从收入构成来看，2021年公司收入主要来自安置房建设及销售、基础设施建设和人力劳务，上述三大业务板块收入合计占比71.27%。此外，安保物业服务、施工工程是公司营收的重要补充；其他收入主要来自水力工程、客运及旅游餐饮、石渣销售和贸易服务等，规模相对较小。

表 4：公司收入构成及毛利率情况

单位：亿元、%

科目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入						
安置房建设及销售	5.33	34.18	9.01	45.81	6.12	26.77
基础设施建设	4.00	25.68	1.00	5.07	5.69	24.88
供水	1.77	11.38	1.10	5.60	1.23	5.38

科目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人力劳务	2.77	17.74	3.68	18.70	4.49	19.62
安保物业服务	1.17	7.51	1.54	7.85	1.80	7.88
施工工程	0.40	2.54	1.54	7.81	1.80	7.88
水力工程	--	--	0.61	3.11	0.34	1.49
客运及旅游餐饮	--	--	0.40	2.05	0.45	1.95
石渣销售	--	--	0.12	0.59	0.12	0.51
贸易服务	--	--	0.24	1.21	0.13	0.58
其他	0.15	0.97	0.43	2.19	0.70	3.05
合计	15.59	100.00	19.67	100.00	22.88	100.00
毛利率						
安置房建设及销售	4.43		5.75		1.96	
基础设施建设	17.14		15.25		8.47	
供水	11.36		8.09		9.88	
人力劳务	1.83		1.80		2.52	
安保物业服务	11.74		9.92		14.16	
施工工程	28.52		14.41		21.34	
水力工程	--		18.14		12.42	
客运及旅游餐饮	--		8.70		6.53	
石渣销售	--		89.97		41.38	
贸易服务	--		100.00		100.00	
其他	98.06		61.92		41.04	
综合毛利率	10.09		9.94		8.81	

数据来源：公司提供，远东资信整理

盈利结构方面，2021 年公司实现毛利润 2.02 亿元，同比增长 3.08%，主要来自基础设施建设、安保物业服务和施工工程业务。

毛利率方面，2021 年公司综合毛利率下降 1.13 个百分点，受加成收益率降低影响，安置房建设及销售、基础设施建设业务盈利水平均降幅较大。出于审慎性原则，公司贸易服务收入确认模式为净额法，故该业务毛利率是 100%。

基础设施建设

基础设施建设业务主要由其子（孙）公司台州市黄岩城市建设投资集团有限公司（以下简称“黄岩城投”）、台州市黄岩经济开发集团有限公司（以下简称“黄岩经开”）、台州市黄岩交通建设发展集团有限公司、台州市黄

岩高铁新区投资发展有限公司（以下简称“高铁投发”）和台州市黄岩铁路开发投资有限公司等负责运营，业务模式主要分为代建及 BT 两种模式。

代建模式下，子公司黄岩城投等（以下统称“代建主体”）与黄岩区财政局和其他地方国有企业签订委托代建框架协议，代建主体通过自有资金及外部融资的方式进行工程建设。根据协议约定代建主体主要承担相应区域基础设施、道路等市政工程建设。收益实现方式，黄岩区财政局根据工程进度分期支付回购款，签订回购确认函并按照实际投资额加成一定比例收益率向公司支付代建费。公司按照回购确认函中的回购价格确认收入。此外，项目回购过程中产生的相关税费由黄岩区财政局予以补助。

BT 模式下，公司与委托方黄岩区财政局于 2011 年签订 BT 协议，存量基础设施项目回购协议均在《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》(财预【2012】463 号)发布前签订，并按照协议约定的工程目标、建设内容及工程质量标准等要求开展项目建设，待项目竣工验收完毕后由黄岩区财政局出具项目回购验收确认单进行工程结算，并以回购方式分期支付项目回购款。截至 2021 年末，公司 BT 项目均已完工。

截至 2021 年末，公司主要已完工基础设施

施项目包括 104 国道黄岩头陀至院桥段工程、内环北段快车道、82 省道延伸线北洋至宁溪段工程、82 省道复线黄岩马鞍山至后洋段公路工程等，上述项目完成投资 105.57 亿元。

截至 2021 年末，公司主要在建基础设施项目包括 104 国道黄岩头陀至院桥段工程、美丽公路、82 省道延伸线北洋至宁溪段工程、余姚至温岭、82 省道复线黄岩马鞍山至后洋段公路工程等，预计总投资 99.61 亿元，累计已投入 61.17 亿元，尚需投入 38.44 亿元。

表 5：截至 2021 年末公司主要在建基础设施项目情况

单位：亿元

序号	项目名称	建设主体	计划投资	完成投资
1	104 国道黄岩头陀至院桥段工程	黄岩交投	42.24	35.03
2	美丽公路	黄岩交投	10.30	0.58
3	82 省道延伸线北洋至宁溪段工程	黄岩交投	10.02	7.79
4	余姚至温岭	黄岩交投	19.71	6.44
5	82 省道复线黄岩马鞍山至后洋段公路工程	黄岩交投	8.76	4.67
6	祺祥街桥梁	黄岩经开	1.43	0.67
7	江北公园工程	黄岩城投	1.68	1.68
8	金台铁路征地迁移项目	黄岩经开	4.58	3.54
9	祺祥街市政工程（大桥路-利涉路）	黄岩城投	0.89	0.77
合计	--	--	99.61	61.17

数据来源：公司提供，远东资信整理

安置房建设及销售

安置房方面，公司主要负责黄岩区辖内安置房项目的投资与建设任务。目前，公司承接的安置房项目主要由台州市黄岩城市建设发展集团有限公司（以下简称“黄岩城建”）、台州市黄岩社会事业发展集团有限公司、高铁投发及台州市黄岩同成置业有限公司负责开展。

运营模式方面，公司采用委托代建、政府购买和对外销售三种模式。委托代建模式下，公司与政府签订安置房建设施工框架协议，根据协议公司通过自有资金及外部融资的方式进行工程建设。根据协议约定公司主要承担安置房及相关配套基础设施、道路等市政工程基

础设施的建设。待工程竣工后，政府依据实际投资金额并加成一定比例收益率在一定期限内向公司支付工程款。政府购买模式下，在当地政府授权后，由被授权的政府单位作为购买主体，按照政府采购程序办理相关手续，与公司签订项目的政府购买服务合同，公司负责项目的建设并提供相应的服务等。政府购买服务模式下，相关购买服务期限、支付金额在最终政府购买服务协议约定的基础上按照实际施工进度确定后，由被授权的政府单位及时、足额向公司支付款项资金。对外销售模式下，公司完成安置房定向销售后，安置计划外部分通过房屋出售、商铺出租和物业管理费等形式实现收益，不能覆盖的部分将由政府进行补贴。

截至 2021 年末，公司主要已完工安置房

项目包括江北片 BCD 区块、锦都家园、羽村安置房、水岸明珠安置房等，上述项目累计完成投资 68.64 亿元，累计确认收入 35.20 亿元，累计回款 35.20 亿元，部分项目收入结转较慢，回款周期较长。

截至 2021 年末，公司主要在建安置房项目包括妙儿桥村安置房、台州市新兴产业基地一期安置房、马鞍山安置房和净土畚村棚户区改造工程等，上述安置房预计总投资 107.21 亿元，累计已投入 55.03 亿元，尚需投入 52.18 亿元。

表 6：截至 2021 年末公司主要在建安置房项目情况

单位：亿元

序号	项目名称	运营模式	建设主体	计划投资	完成投资
1	倪桥一期安置房	市场化销售	黄岩城投	2.60	1.98
2	雅林安置房	市场化销售	黄岩城投	4.70	2.45
3	妙儿桥村安置房	市场化销售	黄岩城投	13.03	10.94
4	罗家汇安置房	市场化销售	黄岩城投	6.18	3.24
5	岙岸村安置房（一期）	市场化销售	黄岩城投	9.23	3.04
6	台州市新兴产业基地一期安置房	市场化销售	黄岩城投	14.65	5.74
7	横河棚户区改造工程	市场化销售	黄岩城投	6.06	3.67
8	北洋移民安置小区	市场化销售	黄岩城投	4.92	2.70
9	马鞍山安置房	市场化销售	黄岩城投	10.70	3.05
10	王林、王林施棚户区改造工程	政府购买	黄岩经开	13.61	11.26
11	洋头安置房	市场化销售	黄岩经开	4.23	3.11
12	净土畚村棚户区改造工程	市场化销售	黄岩经开	10.78	3.06
13	天长北路外迁安置小区工程	市场化销售	黄岩经开	6.52	0.79
合计	--	--	--	107.21	55.03

数据来源：公司提供，远东资信整理

公司承建项目回款周期较长，在建和拟建项目较多，后续资金投入需求较大，资金平衡压力较大。

供水

供水业务主要由黄岩国资的子（孙）公司台州市黄岩水利发展集团有限公司（以下简称“黄岩水利”）及台州市黄岩城乡自来水有限公司（原名浙江黄岩自来水公司，以下简称“黄岩自来水”）负责运营。黄岩水利及黄岩自来水供水范围覆盖黄岩区及其下属五乡一镇。截

至 2021 年末，公司下属有江口水厂和黄岩水厂，其中黄岩水厂主要为供水水厂，而江口则为储备水厂。黄岩水厂设计日供水能力合计 40 万立方米/天，其中一期项目供水能力约为 20 万立方米/天。公司水源主要来自于长潭水库，其原水主要为一类及二类水，原水质量较高。

2021 年，公司供水量 5,925.83 万吨、售水量 4,807.64 万吨，保持增长；管网漏损率有所降低。

表 7：公司供水业务概况

项目	2019 年	2020 年	2021 年
水厂个数（个）	2	2	2
供水能力（万吨/日）	23	23	23
供水总量（万吨）	5,469.80	5,720.11	5,925.83
售水总量（万吨）	4,370.22	4,435.16	4,807.64

项目	2019 年	2020 年	2021 年
漏损率 (%) ¹	18.62	21.09	17.82

资料来源：公司提供，远东资信整理

水价方面，根据《关于黄岩区居民用水实行阶梯价格的通知》（黄发改价[2014]217 号），2014 年 12 月 1 日起，黄岩区开始实施阶梯水价。根据《关于调整黄岩区城市供水价格的通知》（黄发改价[2015]163 号），自 2016 年 1 月 1 日起，黄岩区城市供水价格上调 0.12 元/吨。

2017 年 12 月，根据《关于调整长潭水库原水价格的通知》（台发改价[2017]228 号），2018 年 1 月 1 日起，长潭水库原水价格由 0.22 元/吨上调至 0.32 元/吨，相应供水到户第一、第二和第三阶梯水价分别上调 0.1 元/吨、0.21 元/吨和 0.54 元/吨。

其他业务

其他业务板块包括人力劳务服务、安保物业服务、施工工程等，其中水力工程、客运及旅游餐饮、石渣销售和贸易服务为 2020 年新增业务板块。

(1) 人力劳务服务

人力劳务服务业务主要由子公司台州市大环人力资源服务有限公司（以下简称“大环人力”）负责运营。

大环人力于 2018 年 11 月成立，系由浙江宏福人力资源股份有限公司与黄岩城建共同出资成立的混改企业，以对外提供劳务外包服务和劳务派遣服务为主，即向企事业单位提供人力资源服务并收取一定的服务费用，客户行业范围涉及模具、船务、物流、餐饮、广告等多个行业领域。服务费的收取分为按劳务人员人数（人均 40 元/人）和按工资总额百分之三收费两种模式，按月结算。

(2) 安保物业服务

安保物业服务业务主要由子公司浙江大环物业服务有限公司（以下简称“大环物业”）和台州市黄岩经济开发区物业管理有限公司负责运营，经营范围包括物业服务、安保服务、工程及维修、社区经营、电梯维保等，收入主要来源于物业服务费和安保服务费，业务区域包括台州黄岩区、路桥区以及台州市外的临海市与金华市区。物业服务业务板块，截至 2021 年末，公司服务物业项目 81 个，包括 17 个小区、52 个办公楼、3 所学校、6 个公建配套、3 个国家电网抽水蓄能电站。安保服务业务板块，公司主要经营项目有安保人力服务、科技防范服务以及现金护运服务，业务范围集中在黄岩区内，2021 年公司共派驻保安 1,393 人次，保安人员派驻于黄岩区内各金融系统营业网点、公共娱乐场所、企事业单位以及其他有临时性安保需求的对象。

(3) 施工工程

施工工程业务主要由子公司台州市黄岩市市政园林建设发展有限公司（以下简称“黄岩园林”）负责运营。黄岩园林是拥有市政公用工程施工总承包贰级、建筑装修装饰专业承包叁级以及古建筑工程专业承包叁级的综合性园林企业。业务模式方面，市政园林主要承接政府委托的绿化及市政工程，已承接的项目主要在台州市黄岩区内，项目周期因项目而异，一个月至一年不等，项目委托方主要为黄岩区政府、各街道以及国有企业，结算时按完工进度进行结算，但回款速度相对较慢。此外，公司还拥有 700 亩的自营苗圃，除自用外，其中 20%为对外销售苗木，整体销售规模较小。截至 2021 年末，公司主要的在建园林工程包括黄岩区官河古道—东官栈道工程、黄岩区孔庙核心区复原及广场景

¹漏损率=管网漏水量/供水量*100%。

观工程（祠堂工程）、江北公园绿化及花岗岩面层修复工程等，计划投资 12.12 亿元，已投资 7.72 亿元，尚需投资 4.40 亿元。

（4）租赁

公司租赁业务主要是自有房屋对外出租以获取租金收入，物业类型包括住宅小区、商业综合体、办公场所等。

（5）贸易服务

贸易业务为公司 2020 年新增业务板块，主要由新成立子公司台州市黄岩交旅均和贸易有限公司（以下简称“均和贸易”）负责运营。均和贸易成立于 2020 年 3 月，注册资本 5.00 亿元，公司间接持股 51.00%。

贸易业务流程方面，客户下单后，公司和客户对于货物的规格型号、计量单位、数量、金额、供货时间、付款方式等事项做出约定，并与客户签订相应的承诺书及违约处置条款。公司根据客户需求来确定货物供应量，对货物的规格型号、计量单位、数量、金额、供货时间、付款方式和运输等事项与供应商签订相关承诺书及违约处置条款。贸易采用先货后款的支付方式，供应商负责将货物运输至指定场所，客户凭单提货。公司收到客户提供的结算单后，依照结算单与供应商通过银行转账、银行承兑汇票等方式办理结算手续。

均和贸易的主要产品系电解铜，上游供应商主要为上海迈科迪信投资管理有限公司、深圳迈科大宗商品金融服务有限公司、兖矿（海南）智慧物流科技有限公司、浙江祥云科技股份有限公司和广东正威科城供应链有限公司；销售方面，下游客户主要为福州金易诚国际贸易有限公司、熠丰武汉能源有限公司、全威唐山能源有限公司、上海詹弈贸易有限公司和厦门良和国际贸易有限公司。

2021 年，公司贸易服务收入 0.13 亿元，同比下降 44.27%；毛利率 100.00%，由于该业务

涉及收入金额较大且毛利率相对较低，出于审慎性原则，公司贸易收入确认模式为净额法，以该业务的毛利润计入该业务营业收入，避免刻意增大业务规模的情形。

（6）水力工程

水力工程业务为公司 2020 年新增业务板块，主要由子公司黄岩自来水负责运营，黄岩自来水成立于 1989 年 1 月，公司间接持股 100.00%，主要负责黄岩地区的集中式供水。

截至 2021 年末，公司主要在建水力工程为农村饮用水达标提标（供水一体）项目，该项目预计总投资 6.60 亿元，完成投资 3.27 亿元，建设内容包括城市管网延伸、乡镇供水工程、联社供水工程和单村供水工程等。

（7）客运及旅游餐饮

客运业务由子公司台州市黄岩宇星客运站场经营有限公司运营，其持有道路运输经营许可证的客运站场，系台州市黄岩区唯一一家运营中的客运站场。公司客运业务收入主要包括自身经营车辆的客运收入以及过境班车的客运代理费和车辆服务费。自营车辆方面，公司主要提供天台、仙居、玉环等长短途的客运运输服务，收入主要为乘客缴纳的车票费。过境班车方面，公司与过境班车的客运主体签订了《浙江省公路客运车辆进站协议》，为过境班车提供《浙江省客运站工作职责》中规定的管理和服务，根据协议约定向过境班车收取 7%~8% 的客运代理费、车辆停放费、清洁费和行包运输代理费等。

旅游餐饮业务主要为整合旅游相关的商业运营配套设施，如酒店、餐饮、出团业务等，主要由子公司台州市黄岩枕山酒店管理有限公司（以下简称“枕山酒店”）、台州市旅游集散中心有限公司（以下简称“台州旅游”）负责运营。枕山酒店旗下运营枕山酒店吴岩头店和枕山酒店柔川店。出团业务主要由台州旅游负责，业务

包括组团（散客）旅游、台州周边地接、自驾游套餐、景区门票、旅游咨询等。

（8）石渣销售

石渣销售业务主要由子公司台州市黄岩区西部资源开发有限公司和台州市黄岩交发建材有限公司运营，石渣来源主要包括废弃矿山整治和河道清淤工程产生的石渣。

公司负责对黄岩区的废弃矿山进行综合整治，涉及废弃矿山 27 处。首先对废弃矿山进行采面，根据矿石的硬度和风化程度选择是否进行爆破；然后借助挖掘机等设备从高到低进行分层开采，将有用矿石运输至堆场进行上堆、喷淋、出炭。废弃矿山治理工程产生的石碴由公司统一调配，优先用于政府投资建设项目；剩余石碴经黄岩国土资源局批准后，以公开出让方式出售给混凝土、建设、建材类公司，获取市场化收益。

外部支持

作为黄岩区重要的基础设施建设及国有资产运营主体，跟踪期内公司继续在财政补贴等方面得到了当地政府的有力支持。

货币增资方面，公司自成立以来多次收到黄岩区财政局资本金注入，实收资本由 2001 年公司成立时 0.10 亿增加至 2021 年末 3.96 亿元。此外黄岩区财政局还将逐步向公司持续注资，预计 2030 年 1 月 1 日前公司实收资本将增至 22.89 亿元。

股权划拨方面，近年来，黄岩区财政局先后将台州市黄岩经济开发区物业管理有限公司、利民建设、黄岩交投等的股权无偿划转给公司，带动公司资本公积由 2016 年末的 58.55 亿元增长至 2021 年末的 259.93 亿元。

实物注资方面，根据 2020 年 7 月台州市黄岩区财政局出具的相关文件，长潭水库、经营性市场、改制企业遗留的土地等资产将被划入公司；2020 年 12 月，根据黄政函[2020]147 号文

件，台州市黄岩区人民政府同意将长潭水库经营性资产等无偿划转至公司，资产划转后长潭水库的原水等业务由公司委托区长潭水库事务中心继续运营。

财政补贴方面，2019~2021 年，公司分别收到政府补助 1.76 亿元、3.19 亿元和 2.55 亿元，计入其他收益和营业外收入科目。

五、财务分析

跟踪期内，公司所有者权益持续增长，资本实力持续提升，但资产中应收往来款和项目建设成本规模较大，关联方对公司资金占用较多；总债务持续增长，债务负担较重，且短期债务增幅较大，短期偿债压力较大；经营活动和投资活动现金流大幅净流出，项目建设对筹资活动现金流入依赖度较高；此外，公司对外担保余额较大，存在一定或有负债风险

公司提供了 2019~2021 年合并财务报表，合并财务报表均由中中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的审计报告。截至 2021 年末，公司合并范围内一级子公司共 11 家，同比新增 3 家，主要系投资新设，合并范围子公司共计 65 家。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益仍主要由实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润构成，其中实收资本同比小幅增长 0.08 亿元至 3.96 亿元，系黄岩区财政局货币增资。2021 年公司资本公积同比增长 25.22 亿元，主要系收到政府专项债资金等。其他综合收益主要系自用房地产或存货转换为公允价值模式计量的投资性房地产以及其他权益工具公允价值变动形成，2021 年末同比小幅增长 0.41 亿元。公司未分配利润随公司盈利积累持续增长，2021 年末同比增长 8.81%。

整体来看，跟踪期内公司所有者权益结构 保持稳定，公司资本实力持续增强。

表 8：公司权益和负债主要构成

单位：亿元、%

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	14.14	5.52	41.82	12.44	59.78	14.11
应付账款	3.69	1.44	6.07	1.80	5.66	1.34
其他应付款（合计）	106.41	41.53	83.24	24.75	72.22	17.05
一年内到期的非流动负债	24.71	9.64	26.20	7.79	49.16	11.61
流动负债	153.04	59.73	162.24	48.25	191.89	45.31
长期借款	46.98	18.34	114.58	34.07	149.00	35.18
应付债券	36.23	14.14	45.71	13.59	62.59	14.78
长期应付款	18.40	7.18	11.37	3.38	17.50	4.13
非流动负债	103.16	40.27	174.01	51.75	231.66	54.69
负债合计	256.19	100.00	336.25	100.00	423.54	100.00
实收资本	3.59	2.20	3.88	1.40	3.96	1.30
资本公积	130.04	79.76	234.72	84.69	259.94	85.39
其他综合收益	4.60	2.82	6.80	2.45	7.22	2.37
未分配利润	24.33	14.92	28.70	10.35	31.22	10.26
归属于母公司所有者权益	163.01	99.99	274.56	99.06	302.80	99.46
少数股东权益	0.02	0.01	2.60	0.94	1.63	0.54
所有者权益	163.04	100.00	277.16	100.00	304.43	100.00

资料来源：公司 2019~2021 年审计报告，远东资信整理

跟踪期内公司负债持续增长，2021 年末同比增长 25.96%至 423.54 亿元，主要为有息债务的增长。从负债结构来看，公司负债仍以非流动负债为主，且非流动负债占比有所上升。

公司流动负债仍主要由短期借款、应付账款、其他应付款及一年内到期的非流动负债构成，2021 年末同比增长 18.27%。2021 年末，公司短期借款 59.78 亿元，其中包括保证借款 53.33 亿元、信用借款 4.00 亿元和抵押借款 2.45 亿元，公司短期借款快速增长。

公司应付账款主要为应付工程款和采购款，2021 年末同比小幅下降，应付账款前五大应付单位包括北师大实验学校工程款、安徽省交通建设股份有限公司、中建国际投资（台州）有限公司、台州市四方交通建设工程有限公司和宏远建设有限公司，合计应付 3.13 亿元，均为工程款项，占期末应付账款的 55.31%。公司其他应付款规模较大，以资金往来款为主，2021 年末同比下降 13.24%，公司其他应付款前五单位应付款合计 57.53 亿元，占期末其他应付款合计数的 79.67%，集中度较高。

表 9：截至 2021 年末其他应付款前五名对手方情况

单位：亿元、%

项目	金额	占比	性质及内容
台州市黄岩南区新农村建设有限公司	26.09	36.13	资金往来款
台州市黄岩委羽山新区建设有限公司	14.35	19.87	资金往来款
黄岩惠民基础设施建设投资有限公司	9.67	13.40	资金往来款
台州市黄岩旅游事业发展集团有限公司	6.01	8.33	资金往来款
台州市黄岩永拓土地开发有限公司	1.40	1.94	资金往来款

项目	金额	占比	性质及内容
合计	57.53	79.67	--

数据来源：公司提供，远东资信整理

2021 年末公司一年内到期的非流动负债同比大幅增长 87.66%至 49.16 亿元，主要系长期借款集中到期转入所致，其中包括一年内到期的长期借款 30.97 亿元、一年内到期的应付债券 12.11 亿元，以及一年内到期的长期应付款 6.08 亿元。

公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成，受长期借款及应付债券增长影响，跟踪期内公司非流动负债规模增幅较大。2021 年末公司长期借款同比增长 30.04%至 149.00 亿元，主要为公司对子公司的担保借款。

表 10：截至 2021 年末公司应付债券情况

单位：亿元

债券简称	发行日期	发行规模	债券期限	期末余额	减：一年以内到期	账面价值
渤海汇金黄岩城建保障房资产支持专项计划资产支持证券	2020/6/13	9.20	2020/06/13-2022/06/12	2.01	2.01	--
19 黄城债	2020/12/17	9.00	2020/12/17-2024/12/16	8.97	--	8.97
20 黄城 01	2020/9/1	6.00	2020/9/1-2023/8/31	5.98	--	5.98
21 黄城 01	2021/1/22	6.00	2021/1/22-2024/1/21	5.98	--	5.98
21 黄城 PPN	2021/8/25	5.00	2021/8/25-2022/8/25	5.00	5.00	--
20 黄经 01	2020/9/18	10.00	2020/9/18-2023/9/17	9.98	--	9.98
21 黄经 01	2021/1/19	10.00	2021/1/19-2024/1/19	9.97	--	9.97
17 黄岩债 01	2017/8/1	10.00	2017/08/01-2024/08/01	5.99	2.00	3.99
17 黄岩债 02	2017/9/14	6.50	2017/09/14-2024/09/14	3.89	1.30	2.59
19 黄岩绿色债	2020/12/16	9.00	2020/12/26-2026/12/16	8.96	1.80	7.16
21 黄岩 01 /21 黄岩国运债 01	2021/8/25	8.00	2021/8/25-2028/8/24	7.97	--	7.97
合计	--	88.70	--	74.71	12.11	62.59

数据来源：公司 2021 年审计报告，远东资信整理

公司应付债券持续增加，2021 年末同比增长 36.94%至 62.59 亿元，主要系子公司黄岩经开于 2021 年 1 月非公开发行 10.00 亿元公司债券（21 黄经 01），子公司黄岩城投于 2021 年 1 月非公开发行 6.00 亿元公司债券（21 黄城 01），以及公司于 2021 年 8 月发行 8.00 亿

元企业债（21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01）所致。2021 年末公司长期应付款同比增长 53.90%至 17.50 亿元，主要包括专项债券 11.47 亿元、专项资金 1.24 亿元以及融资租赁借款 4.79 亿元。

表 11：公司有息债务情况

单位：亿元、%

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
短期债务	38.85	68.02	108.94
其中：短期借款	14.14	41.82	59.78
一年内到期的非流动负债	24.71	26.20	49.16
长期债务	98.77	170.16	216.38
其中：长期借款	46.98	114.58	149.00

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
应付债券	36.23	45.71	62.59
长期应付款-融资租赁借款	15.56	9.88	4.79
总债务	137.62	238.18	325.32
资产负债率	61.11	54.82	58.18
总债务资本化比率	45.77	46.22	51.66
短期债务占比	28.23	28.56	33.49

数据来源：公司 2019~2021 年审计报告，远东资信整理

跟踪期内，公司融资渠道仍主要为银行借款、融资租赁借款和资本市场直接融资，总债务规模持续增长，2021 年末公司总债务同比增长 36.59%，主要系当期取得借款及发行债券规模较大所致。债务期限结构仍以长期债务为主，但短期债务增幅较大，对总债务占比同比上升 4.93 个百分点至 33.49%。受债务规模增长影响，2021 年末公司资产负债率和总债务资本化比率分别同比增长 3.36 和 5.44 个百分点。

整体来看，跟踪期内公司负债规模及有息债务均持续增长，债务负担较重，且短期偿债增长较快，短期债务较大。

资产质量

跟踪期内公司资产规模持续增长，2021 年末同比增长 18.68%至 727.97 亿元，主要为货币资金增长及建设项目投入成本增加。资产结构仍以流动资产为主，且流动资产占比增至 76.42%。

公司流动资产仍主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成。2021 年末公司货币资金余额 37.26 亿元，同比大幅增长 20.49 亿元，主要系当期取得借款及发行债券规模较大所致。

表 12：公司资产主要构成

单位：亿元、%

科目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	20.13	4.80	16.78	2.74	37.26	5.12
应收账款	6.76	1.61	11.38	1.85	7.17	0.98
预付款项	11.35	2.71	13.02	2.12	14.88	2.04
其他应收款（合计）	84.07	20.05	89.97	14.67	99.95	13.73
存货	225.68	53.83	322.01	52.50	393.62	54.07
流动资产	348.37	83.10	454.63	74.12	556.35	76.42
长期股权投资	18.76	4.47	18.15	2.96	23.27	3.20
投资性房地产	14.74	3.52	25.70	4.19	28.70	3.94
固定资产	2.71	0.65	18.19	2.97	4.50	0.62
在建工程	6.12	1.46	10.22	1.67	17.32	2.38
无形资产	1.43	0.34	58.01	9.46	4.87	0.67
其他非流动资产	25.31	6.04	25.31	4.13	88.46	12.15
非流动资产	70.86	16.90	158.78	25.88	171.62	23.58
资产总计	419.23	100.00	613.40	100.00	727.97	100.00

资料来源：公司 2019~2021 年审计报告，远东资信整理

公司应收账款主要为应收工程款，2021 年末同比下降 37.01%至 7.17 亿元，公司应收账款

共计提坏账准备 0.19 亿元，计提比例 2.64%，其中应收黄岩区财政局工程回购款 6.14 亿元，



对应收账款合计数占比 85.72%，集中度很高。公司预付款项主要为预付工程款，2021 年末同比增长 14.31%，其中账龄在 3 年以上的预付款项占比 69.01%，公司预付款项账龄较长；前 5 大预付款项对手方分别为台州高速市政建设投资有限公司、台州市黄岩区人民政府东城街道办事处、台州开投蓝城投资开发有限公司、台州市梁融置业有限公司和北京鑫实路桥建设有限

公司，预付款合计 11.05 亿元。公司其他应收款持续增长，主要系公司与当地政府机关单位、事业单位、其他国有企业单位之间的往来款；2021 年末公司其他应收款共计提坏账准备 0.29 亿元，计提比例 0.29%，其他应收款前五大应收方均为政府部门及区域国有企业，合计应收 67.47 亿元，占期末其他应收款合计数的 67.50%，集中度较高。

表 13：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	金额	占比	款项性质
台州市黄岩区财政局	35.24	35.26	往来款
台州市黄岩三江建设有限公司	13.35	13.36	往来款
台州市黄岩永宁开发投资有限公司	8.28	8.28	往来款
台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	5.63	5.63	往来款
台州市黄岩区交通运输局	4.97	4.97	往来款
合计	67.47	67.50	--

资料来源：公司 2021 年审计报告，远东资信整理

公司存货规模较大，受建设项目投入成本增加影响，2021 年末同比增长 22.24%，在公司总资产中所占比重增至 54.07%。2021 年末公司存货 393.62 亿元，包括开发产品 251.19 亿元以及开发成本 131.83 亿元，开发成本及开发产品主要为在建的安置房、基础设施和拟开发土地等；其中在建项目主要有铁路配套道路工程、其他道路工程、王林洋区块、下林村全村改造改造项目、太阳新村、王西村改造项目等，已完工项目主要包括大桥花园安置房、五里牌一期安置房、锦都家园安置房、滨江丽园安置房等。

公司非流动资产仍主要由长期股权投资、在建工程和其他非流动资产等构成。公司长期股权投资主要系公司受黄岩区财政局及黄岩区交通运输局委托代持的相关公司股权，2021 年末同比增长 28.17%，主要系新增对台州银章瑜沅投资合伙企业（有限合伙）投资 3.00 亿元、对台州市黄岩大环房地产开发有限公司投资 1.24 亿元，以及对台州市黄岩科技创新投资有限公司投资 1.17 亿元。

2021 年末公司投资性房地产同比增长 3.00

亿元，主要系在建工程及固定资产等科目转入。公司固定资产主要为房屋及建筑物，2021 年末同比下降 13.69 亿元，主要系政府划入的长潭水库经营性资产转入其他非流动资产科目所致。公司在建工程持续增长，主要系当期官河古道、联丰螺屿工业园区服务中心、永宁江科创工业园等工程建设成本累积。2021 年末公司无形资产包括土地使用权 1.20 亿元和采矿权 3.64 亿元，同比大幅下降 53.14 亿元，主要系账面价值 51.48 亿元的长潭水库林权转入其他非流动资产科目所致。2021 年末公司其他非流动资产同比大幅增长 63.16 亿元，主要系原在固定资产及无形资产中核算的长潭水库经营资产、林权及土地使用权转入其他非流动资产科目核算所致。

整体来看，跟踪期内公司资产规模持续增长，但项目建设成本及应收类款项规模及占比较大，对资金形成一定占用。

盈利能力

2021 年公司实现营业收入 22.88 亿元，同比增长 16.29%，主要系基础设施建设收入规模

增长所致。公司毛利率同比下降 1.13 个百分点，主要系收入占比较高的安置房建设及销售业务

及基础设施建设业务当年结转项目毛利率下降所致。

表 14：公司营收情况

单位：亿元、%

科目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	15.59	19.67	22.88
营业成本	14.02	17.72	20.86
管理费用	1.05	1.43	1.97
财务费用	-0.13	0.11	0.40
其他收益	0.05	0.06	2.55
投资收益	0.10	0.10	1.00
营业利润	0.58	0.20	3.00
营业外收入	1.74	3.20	0.14
利润总额	2.24	2.99	3.08
净利润	2.23	2.79	2.57
毛利率	10.09	9.94	8.81
期间费用率	5.89	8.15	10.68
总资产报酬率	0.62	0.63	0.60
净资产收益率	1.59	1.27	0.89

资料来源：公司 2019~2021 年审计报告，远东资信整理

公司期间费用主要由管理费用及财务费用构成，2021 年公司期间费用 2.44 亿元，同比增长 52.39%，其中管理费用同比增加 37.87%，主要系职工薪酬规模增长，此外，受有息债务规模增长影响，公司财务费用持续上升。2021 年公司费用化及资本化利息支出合计 14.94 亿元，同比增长 45.86%。2021 年公司实现投资净收益 1.00 亿元，主要系长期股权投资处置利得。

2021 年公司计入损益的政府补助合计 2.55 亿元，包括安置房补贴、基础设施补贴等，主要在其他收益中核算，政府补助占当期利润总额的 82.75%，公司利润对政府补助的依赖程度仍很高。

2021 年公司利润总额同比增长 2.98%，净利润同比下降 7.86%，且总资产报酬率及净资产收益率均有所下降，公司主营业务盈利能力有待提升。

整体来看，跟踪期内公司营业收入有所增长，但期间费用增幅较大，主营业务盈利能力较

弱，利润对政府补助的依赖程度很高。

现金流

经营活动现金流方面，2021 年公司经营活动净现金流仍为负，且净流出规模持续增长。经营活动现金流入主要为收到的安置房及基础设施建设业务结算款、财政补贴及往来款等，经营活动现金流出主要为支付的工程建设款及往来款等，受当期往来款收付增长影响，公司经营活动现金流入及流出规模均实现较大增幅。同期现金收入比为 102.70%，同比上升 14.05 个百分点，公司经营获现能力有所增强。

投资活动现金流方面，2021 年公司投资活动现金流净流出规模持续增长，其中投资活动现金流入规模较小，投资活动现金流出主要系长期资产支出及投资支出。

筹资活动现金流方面，受当期取得借款及发行债券规模较大影响，2021 年公司筹资活动现金流净流入规模大幅上升。

整体来看，公司经营活动现金流和投资活动现金流均为净流出状态，日常经营、投资活动和债务偿还很大程度依赖于债务融资。

表 15：公司现金流情况

单位：亿元

项目	2019 年	2020 年	2021 年
销售商品、提供劳务收到的现金	13.12	17.44	23.50
收到其他与经营活动有关的现金	192.67	94.85	188.61
经营活动现金流入小计	205.79	112.30	212.11
购买商品、接受劳务支付的现金	34.52	64.92	81.06
支付其他与经营活动有关的现金	212.72	109.00	198.86
经营活动现金流出小计	249.31	175.99	282.46
经营活动产生的现金流量净额	-43.52	-63.70	-70.36
投资活动现金流入小计	1.42	4.74	1.40
投资活动现金流出小计	8.68	12.56	14.98
投资活动产生的现金流量净额	-7.27	-7.82	-13.58
筹资活动现金流入小计	84.56	134.93	204.34
筹资活动现金流出小计	25.88	66.47	99.26
筹资活动产生的现金流量净额	58.68	68.45	105.08

资料来源：公司 2019~2021 年审计报告，远东资信整理

偿债能力

从短期偿债能力指标看，跟踪期内，受部分长期债务重分类至一年内到期的非流动负债影响，公司短期债务增幅较大。流动比率和速动比率均有所上升，但经营活动净现金流持续为负，货币资金无法覆盖短期债务，公司短期偿债压

力较大。

从长期偿债能力指标看，跟踪期内，公司 EBITDA 持续增长，但相对快速增长的债务规模，其对债务本金及利息的覆盖程度均很弱。但综合考虑股东支持等外部因素，公司整体偿债能力仍较强。

表 16：公司偿债能力指标

单位：亿元、%、倍

项目	2019 年	2020 年	2021 年
总债务	137.62	238.18	325.32
EBITDA	2.58	3.75	4.52
流动比率	227.64	280.22	289.94
速动比率	72.76	73.71	77.05
经营现金流动负债比	-28.44	-39.26	-36.66
EBITDA 利息保障倍数	0.61	0.37	0.30
总债务/EBITDA	53.36	63.57	72.03

资料来源：公司 2019~2021 年审计报告，远东资信整理

截至 2021 年末，公司获得银行授信合计 403.63 亿元，未使用授信额度 64.91 亿元，公司在间接融资方面具有一定的金融机构认可度，其合作银行主要包括农发行、国开行、工商银行、农业银行、中国银行、宁波银行、兴

业银行等，授信来源较为分散；同时公司已多次在资本市场发行债券，直接融资渠道较为通畅。

或有事项

截至 2021 年末,公司对外担保余额 61.57 亿元,其中对合并范围外的关联方担保余额为 58.71 亿元,对合并范围外的非关联方担保余额为 2.86 亿元,担保对象主要为黄岩区国有企业,对外担保比率为 20.23%。整体来看,公司对外担保余额较大,存在一定或有负债风险。

六、债务履约情况

根据公司提供的《中国人民银行征信中心企业信用报告》(统一社会信用代码:9133100373320596XG),截至 2022 年 5 月 25 日,公司本部无已结清和未结清的不良信贷信息。

截至本报告出具日,公司及子公司已发行的债券均按照约定还本付息。

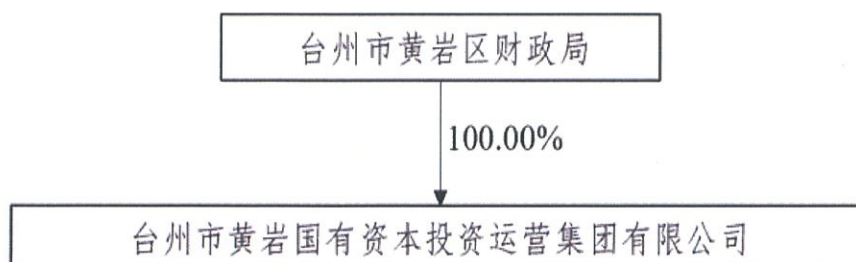
七、评级结论

公司作为黄岩区重要的基础设施建设及国有资产运营主体,跟踪期内主营业务仍具有很强的区域专营性,继续在财政补贴等方面得到黄岩区政府的有力支持,公司资本实力持续增强。黄岩区工业基础良好,经济持续发展,为公司发展提供了良好的外部环境。

远东资信同时关注到,公司总债务增长较快且短期债务压力较大、关联方资金占用较多、承建项目回款周期较长、资金平衡压力大和对外担保余额较大等因素可能对公司信用基本面造成不利影响。

综合考虑,远东资信维持台州市黄岩国有资产投资运营集团有限公司主体信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定;维持“21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01”和“22 黄岩 01/22 黄岩国运债 01”信用等级为 AA⁺。

附录 1 截至 2021 年末公司股权结构图



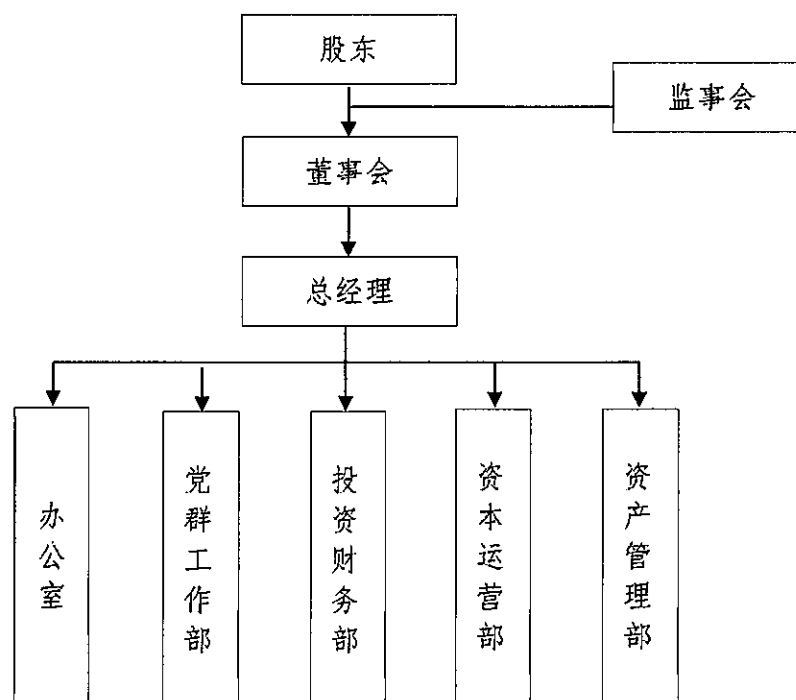
附录2 截至2021年末公司合并报表范围一级子公司明细

单位：万元、%

序号	企业名称	主要经营范围	注册资本	持股比例
1	浙江永宁财务咨询有限公司	财务咨询；企业信用管理咨询服务；股权投资	7,008.00	100.00
2	台州市黄岩新农村开发有限公司	旅游度假区开发、投资、管理，房地产开发、投资、销售，农业生产技术开发，农业观光服务，股权投资管理，水污染治理，河道治理	5,000.00	100.00
3	浙江永宁融资租赁有限公司	融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询和担保；兼营与主营业务有关的商业保理业务	70,000.00	100.00
4	台州市永宁工程管理咨询有限公司	工程管理服务、工程造价咨询业务	1,000.00	100.00
5	台州市黄岩置成物产管理有限公司	物业管理、房地产开发经营	20,000.00	100.00
6	浙江永宁股权投资基金管理有限公司	股权投资（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	30,000.00	80.00
7	台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司	国家法律、法规和政策允许的投资业务，公路运输、全域生态休闲旅游项目的投融资、开发建设和运营管理	65,000.00	100.00
8	台州市黄岩城市建设投资集团有限公司	各类工程建设活动；房地产开发经营；城市生活垃圾经营性服务；水利工程建设监理；股权投资；城市绿化管理；城市公园管理；园区管理服务；体育健康服务；教育咨询服务	75,000.00	100.00
9	台州市黄岩永拓市场开发有限公司	集贸市场管理服务	2,000.00	100.00
10	台州市黄岩城镇建设发展有限公司	各类工程建设活动；房地产开发经营一般项目；市政设施管理；商务代理代办服务；非居住房地产租赁；住房租赁；停车场服务等	10,000.00	100.00
11	台州市黄岩经济开发集团有限公司	城乡一体化项目的建设，城中村改造、新农村综合开发建设，棚户区改造建设，保障性住房建设，城市基础设施建设，土地平整，河道整理、清理，环境整治，建筑材料销售，房屋拆迁安置服务，绿化管理服务，产业园区建设	65,000.00	100.00

资料来源：公司提供，远东资信整理

附录3 截至2021年末公司组织结构图



资料来源：公司提供，远东资信整理

附录 4 截至 2021 年末公司对外担保明细

单位：万元

序号	被担保单位	担保余额	担保期限
1	台州市黄岩惠民基础设施有限公司	10,000.00	保证
2	台州市黄岩惠民基础设施有限公司	10,000.00	保证
3	台州市黄岩惠民基础设施有限公司	4,000.00	保证
4	台州市黄岩惠民基础设施有限公司	2,000.00	保证
5	台州市黄岩惠民基础设施有限公司	3,000.00	保证
6	台州市黄岩惠民基础设施有限公司	3,000.00	保证
7	台州市黄岩鑫北建设开发公司	15,000.00	保证+质押
8	台州市黄岩污水处理有限公司	7,000.00	保证+租赁物
9	台州市黄岩污水处理有限公司	7,000.00	保证+租赁物
10	台州市黄岩南区新农村建设有限公司	9,000.00	保证
11	台州市黄岩委羽山新区建设有限公司	1,100.00	保证
12	台州市黄岩委羽山新区建设有限公司	14,700.00	保证
13	台州市黄岩水务建设有限公司	4,000.00	保证
14	台州市黄岩惠民基础设施有限公司	12,000.00	保证
15	台州市黄岩高新产业开发有限公司	20,000.00	保证
16	台州市黄岩智能停车管理有限公司	7,500.00	保证
17	台州市黄岩福颐园投资开发有限公司	5,000.00	保证
18	台州市黄岩永拓土地开发有限公司	45,000.00	保证
19	台州市黄岩南区新农村建设有限公司	15,000.00	保证
20	台州市黄岩委羽山新区建设有限公司	22,000.00	担保
21	台州市黄岩聚力生态发展有限公司	10,000.00	担保
22	台州市柔川旅游开发有限公司	30,000.00	保证
23	台州市柔川旅游开发有限公司	30,000.00	保证
24	台州市柔川旅游开发有限公司	32,000.00	保证
25	台州市黄岩旅游事业发展集团有限公司	12,000.00	保证
26	台州市黄岩旅游事业发展集团有限公司	10,000.00	保证
27	台州市黄岩旅游事业发展集团有限公司	14,000.00	保证
28	台州市黄岩同力建设有限公司	25,000.00	保证
29	台州市黄岩同力建设有限公司	34,000.00	应收账款质押+保证
30	台州市黄岩同力建设有限公司	1,000.00	保证
31	台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	6,800.00	保证
32	台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	500.00	保证
33	台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	8,500.00	保证
34	台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	12,300.00	保证
35	台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	3,960.00	保证
36	台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	4,120.00	保证
37	台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	8,500.00	保证
38	台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	10,000.00	保证
39	台州市黄岩智能模具小镇开发有限公司	20,000.00	保证
40	台州市黄岩区鉴洋湖湿地保护开发有限公司	16,000.00	保证
41	台州市黄岩区鉴洋湖湿地保护开发有限公司	10,000.00	保证



序号	被担保单位	担保余额	担保期限
42	台州市黄岩南区新农村建设有限公司	2,400.00	保证
43	台州市黄岩同力建设有限公司	4,900.00	保证
44	台州市黄岩同力建设有限公司	15,750.00	保证
45	台州市黄岩惠民基础设施建设投资有限公司	20,000.00	保证
46	台州市黄岩南区新农村建设有限公司	11,000.00	保证
47	台州市黄岩污水处理有限公司	6,000.00	保证
48	台州市黄岩鑫北建设开发公司	4,900.00	保证
49	台州市黄岩污水处理有限公司	7,200.00	保证
50	台州市东官河综合开发有限公司	18,600.00	保证
51	台州市东官河综合开发有限公司	10,000.00	保证
合计		615,730.00	--

资料来源：公司提供，远东资信整理

附录 5 公司主要财务数据及指标

单位：亿元、%

科目	2019 年	2020 年	2021 年
财务数据			
资产总额	419.23	613.40	727.97
所有者权益	163.04	277.16	304.43
短期债务	38.85	68.02	108.94
长期债务	98.77	170.16	216.38
总债务	137.62	238.18	325.32
营业收入	15.59	19.67	22.88
利润总额	2.24	2.99	3.08
净利润	2.23	2.79	2.57
EBITDA	2.58	3.75	4.52
经营性净现金流	-43.52	-63.70	-70.36
财务指标			
应收款项周转次数(次)	2.35	2.17	2.47
存货周转次数(次)	0.07	0.06	0.06
总资产周转次数(次)	0.04	0.04	0.03
现金收入比	84.18	88.65	102.70
营业利润率	3.75	1.00	13.12
总资产报酬率	0.62	0.63	0.60
净资产收益率	1.59	1.27	0.89
长期债务资本化比率	37.73	38.04	41.55
总债务资本化比率	45.77	46.22	51.66
资产负债率	61.11	54.82	58.18
流动比率	227.64	280.22	289.94
速动比率	72.76	73.71	77.05
经营现金流动负债比	-28.44	-39.26	-36.66
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.61	0.37	0.30
总债务/EBITDA(倍)	53.36	63.57	72.03

数据来源：公司 2019~2021 年审计报告，远东资信整理

附录 6 有关指标的计算公式

EBIT=利润总额+计入财务费用的利息支出；

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产及长期待摊费用摊销；

总债务=短期债务+长期债务；

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

长期债务=长期借款+应付债券+其他长期有息债务；

毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%；

期间费用率=（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）/营业收入×100%；

应收款项周转次数=营业收入/[（期初应收账款及应收票据+期末应收账款及应收票据）/2]；

存货周转次数=营业成本/[（期初存货+期末存货）/2]；

总资产周转次数=营业收入/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]；

现金收入比=销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%；

营业利润率=营业利润/营业收入×100%；

总资产报酬率=EBIT/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]×100%；

净资产收益率=净利润/[（期初净资产余额+期末净资产余额）/2]×100%；

长期债务资本化比率=长期债务/[长期债务+所有者权益（包括少数股东权益）]×100%；

总债务资本化比率=总债务/[总债务+所有者权益（包括少数股东权益）]×100%；

资产负债率=负债总额/资产总额×100%；

流动比率=流动资产/流动负债×100%；

速动比率=（流动资产-存货-预付账款）/流动负债×100%；

经营现金流负债比=经营性现金净流入/流动负债×100%；

EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）；

担保比率=担保余额/所有者权益×100%。



附录 7 级别释义

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级	含义
AAA	偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时能获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA、CCC（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。

主体信用等级设置及含义同中长期债券。

附录 8 适用的评级方法

本报告依据远东资信“公司债券资信评级方法”和“中国城投公司信用评级方法”进行评估，该评级方法已在远东资信网站披露。

