



内部编号: 2024060799

临海市国有资产投资控股集团有限公司

及其发行的 20 临海 01 与 21 临海 01

跟踪评级报告

项目负责人: 钟士芹 钟士芹 zsq@shxsj.com
黄丹 黄丹 huangdan@shxsj.com
项目组成员:
评级总监: 鞠海龙 鞠海龙

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司
Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

评级概要

编号：【新世纪跟踪（2024）100468】

评级对象： 临海市国有资产投资控股集团有限公司及其发行的 20 临海 01 与 21 临海 01

	20 临海 01	21 临海 01
主体/展望/债项/评级时间		
本次跟踪：	AA+/稳定/AA+/2024 年 06 月 27 日	AA+/稳定/AA+/2024 年 06 月 27 日
前次跟踪：	AA+/稳定/AA+/2023 年 06 月 29 日	AA+/稳定/AA+/2023 年 06 月 29 日
首次评级：	AA+/稳定/AA+/2020 年 08 月 13 日	AA+/稳定/AA+/2021 年 01 月 22 日

评级观点

主要优势：

- 良好的外部环境。临海市位于浙江东部沿海、长三角经济圈南翼，是台州副中心城市，跟踪期内全市经济总量保持增长，综合实力不断增强，临海国投业务发展面临的外部环境良好。
- 政府支持力度大。跟踪期内，临海国投仍是临海市核心的城市基础设施建设及国有资产运营主体，能够得到政府在资金注入、资产划拨等方面的有力支持。
- 区域专营优势。临海国投形成了工程建设板块、水务板块、商品销售板块、服务类板块等多元化业务，主业具有较强的区域专营优势。

主要风险：

- 投融资压力较大。临海国投工程建设板块资金沉淀规模大，后续仍存较大投资缺口，面临较大的投融资压力；自营项目后续资本性支出规模亦较大，存在一定建设及运营风险。
- 即期债务偿付压力。跟踪期内，临海国投刚性债务规模仍较大，账面货币存量相对有限，随债务逐步到期，公司面临一定即期债务偿付压力。
- 资产流动性较弱。临海国投流动资产中以工程代建成本及自营项目成本为主的存货及应收类款项占比较高，存货变现能力受工程建设结算进度及项目运营影响大，应收类款项回收时点不确定，公司资产流动性较弱。
- 盈利能力较弱。跟踪期内，临海国投主业盈利空间仍有限，公司盈利对政府补助依赖度高。
- 资产整合及子公司管控压力。临海国投旗下子公司数量多，业务涉及领域较广，公司面临持续的资产整合和子公司管控压力。

评级结论

通过对临海国投及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构维持公司 AA+ 主体信用等级；认为上述债券还本付息安全性很强，并维持上述债券 AA+ 信用等级。

未来展望

本评级机构预计临海国投信用质量在未来 12 个月持稳，维持其主体信用评级展望为稳定。

主要财务数据及指标			
项 目	2021 年	2022 年	2023 年
母公司口径数据:			
货币资金 (亿元)	8.55	6.31	2.04
刚性债务 (亿元)	28.68	36.97	40.27
所有者权益 (亿元)	108.70	108.42	109.13
经营性现金净流入量 (亿元)	-11.45	-3.72	-6.49
合并口径数据及指标:			
总资产 (亿元)	631.63	841.17	1025.13
总负债 (亿元)	265.23	382.66	506.74
刚性债务 (亿元)	203.44	319.40	430.67
所有者权益 (亿元)	366.39	458.51	518.39
营业收入 (亿元)	40.39	45.32	42.80
净利润 (亿元)	4.83	4.54	4.00
经营性现金净流入量 (亿元)	-39.05	-126.29	-70.58
EBITDA (亿元)	11.19	13.46	12.41
资产负债率[%]	41.99	45.49	49.43
权益资本/刚性债务[%]	180.10	143.55	120.37
长短期债务比[%]	238.14	168.01	232.13
短期刚性债务现金覆盖率[%]	113.15	35.35	36.80
EBITDA/利息支出[倍]	1.30	1.37	0.92
EBITDA/刚性债务[倍]	0.06	0.05	0.03

注: 根据临海国投经审计的 2021-2023 年财务数据整理、计算。

发行人本次评级模型分析表			
适用评级方法与模型：城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）			
评级要素		风险程度	
个体信用	业务风险	2	
	财务风险	3	
	初始信用级别		
	调整因素	合计调整	0
		其中：①ESG 因素	0
		②表外因素	0
		③业务持续性	0
		④其他因素	0
	个体信用级别		aa
外部支持	支持因素	+1	
主体信用级别		AA ⁺	

调整因素: (0)

无。

支持因素: (+2)

公司作为临海市核心的城市基础设施建设及国有资产运营主体, 可获政府支持。

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照 2020 年第一期临海市国有资产投资控股集团有限公司社会领域产业专项债券和 2021 年第一期临海市国有资产投资控股集团有限公司社会领域产业专项债券（以下分别简称“20 临海 01”及“21 临海 01”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据临海市国有资产投资控股集团有限公司（简称“临海国投”、“该公司”或“公司”）提供的经审计的 2023 年财务报表及相关经营数据，对临海国投的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

该公司分别于 2020 年 9 月和 2021 年 4 月发行了 10.00 亿元的 20 临海 01 和 15.00 亿元的 21 临海 01，上述债券票面利率分别为 4.48% 和 4.77%，债券期限均为 7（5+2）年，上述债券募集资金均用于补充流动资金和台州府城旅游核心区改造提升工程（简称“台州府旅游改造工程”或“募投项目”）建设。截至 2024 年 5 月末，20 临海 01 及 21 临海 01 募集资金已全部使用，上述债券的募投项目台州府城旅游改造工程已完工，已实现文化旅游相关收入。

数据基础

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对该公司 2023 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司执行企业会计准则（2006 版）及相关规定。

2023 年，该公司合并范围非同一控制下企业合并 1 家子公司临海市机关印刷有限公司，股权取得方式为政府划拨；当年合并范围新增子公司 19 家，均为新设成立；合并范围减少子公司 3 家，分别为临海市南部供水有限公司、临海市方溪供水有限公司和临海市交投多式联运物流有限公司，系吸收合并或注销。2023 年末，公司一级子公司较 2022 年末未发生变化，仍为 5 家，主要子公司及其概况详见附录三。

业务

临海市位于浙江东部沿海、长三角经济圈南翼，是台州副中心城市；全市工业以现代医药、汽车机械、时尚休闲三大产业为主导。跟踪期内，全市经济总量保持增长，但受外部环境影响，增速有所放缓；全市土地出让收入保持相对稳定，区域综合财政实力较强。该公司是临海市核心的城市基础设施建设及国有资产运营主体，形成了工程建设、水务、商品销售、服务类等多元化业务板块，主业具有较强的区域专营优势。跟踪期内，公司营业收入规模总体稳定，但受业务性质影响，综合毛利率水平仍较低。公司工程建设板块资金沉淀规模大，后续仍存较大投资缺口，面临较大的投融资压力；自营项目后续资本性支出规模亦较大，存在一定建设及运营风险。

1. 外部环境

（1）宏观因素

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产

稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口降幅明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓：基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

（2）行业因素

在我国基础设施建设快速推进的过程中，城投企业作为其中的主要参与者，发挥了举足轻重的作用，但同时债务规模也不断增大，风险有所积聚。为进一步规范政府性债务管理，国务院于 2014 年 9 月发布《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号，简称“43 号文”），明确提出政府债务不得通过企业举借，剥离城投企业的融资职能。而后，政府隐性债务的管理及化解也被提上日程。坚决遏制隐性债务增量，妥善处置和化解隐性债务存量成为地方债务风险管控的主基调，也是城投债务管控的主导方向。一方面，地方政府通过城投新增融资的行为受限，城投企业融资环境总体趋严；但另一方面，基础设施建设在稳增长中的作用仍受到肯定，存量融资的接续工作始终受到重视，政策端为隐性债务周转仍留有空间。

主要受房地产及土地市场行情下滑，公共卫生支出等需求扩大影响，地方财政给予城投的回款进度放缓，城投企业债务周转压力有所加大。短期内，金融资源化债是相对主要且有效的化债方式，尤其在中央提出制定实施一揽子化债方案后，地方积极落实响应，特殊再融资债券等化债措施较快落实，此外政策端有意引导商业银行参与化债，央行也表示必要时对债务负担相对较重的地区提供应急流动性支持。短期内化债求稳的政策意图相对明确，城投债务周转的安全性预期得到加强。

政策导向支持地方政府通过并购重组、注入资产等方式，逐步剥离融资平台政府融资功能，转型为市场化企业。中期来看，政府投资带动作用仍被强调，保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设属需积极推动的领域，数字经济、先进制造业和现代服务业等相关服务于区域经济转型的引导性投资列于重要地位。在企业与政府推行市场化合作的基础上，相关基础设施和重大项目建设有望持续获得金融支持。与此同时，地方的化债进程将持续推进，在已明确的分级责任机制下，自上而下的债务管控持续严格，高层级平台的统筹职能或被加强，低层级平台融资自主性或受考验。

长期来看，无实业支撑的投融资平台的发展空间受限，城投企业需提高自身收入及资产质量以保障可持续经营能力，其可通过参与城市运营、提供城市服务、进行产业投资等获取市场化现金流，并逐步化解存量债务。城市服务收入的规模化与经济性，产业对基建的反哺对区域的经济水平、资源禀赋、人口集聚等具有较高要求，各地城投转型资源条件存在较大差异。从全国范围来看，由于各地资源禀赋和经济发展水平不同，城投转型也将呈现差异化特征。

（3）区域因素

临海市位于浙江东部沿海、长三角经济圈南翼，是台州副中心城市。临海市是沿海首批开放城市，为国家外贸转型升级专业示范基地、省现代产业集群转型升级示范区、省汽车及零部件智能制造试点示范市。全市陆域面积 2251 平方公里，海域面积 1590 平方公里，下辖 5 个街道、14 个镇，2023 年末全市常住人口为 110.9 万人，常住人口城镇化率 54.1%。

近年来，临海市统筹推动实施长三角区域一体化发展、长江经济带等国家重大区域发展战略，跟踪期内，全市经济保持增长，但增速继续放缓，2023 年，临海市实现地区生产总值 891.88 亿元，按可比价格计算，同比增长 2.6%，增速较上年下降 1.0 个百分点。其中，2023 年第一、第二和第三产业增加值分别为 58.95 亿元、378.57 亿元和 454.46 亿元，同比增速分别为 4.4%、-3.6% 和 7.9%；当年全市三次产业结构调整为 6.6:42.4:51.0，产业结构以第三产业为主导。2023 年全市按常住人口计算的人均地区生产总值为 8.02 万元，是人均国内生产总值的 0.90 倍。

图表 1. 临海市主要经济数据

指标	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	增速（%）	金额	增速（%）	金额	增速（%）
地区生产总值（亿元）	819.87	8.3	878.52	3.6	891.88	2.6
人均地区生产总值（万元）	7.35	--	7.88	--	8.02	--
人均地区生产总值倍数（倍） ¹	0.90	--	0.92	--	0.90	--
全社会固定资产投资（亿元）	--	13.7	--	25.3	--	-5.4
社会消费品零售总额（亿元）	269.53	5.0	269.99	4.2	291.39	7.9
进出口总额（亿元）	358.39	28.3	384.20	7.2	338.36	-11.9
城镇居民人均可支配收入（万元）	6.30	8.0	6.58	4.4	6.82	3.7
三次产业比例	6.6:44.3:49.1		6.7:45.1:48.2		6.6:42.4:51.0	

注：根据临海市国民经济和社会发展统计公报整理

临海市工业以现代医药、汽车机械、时尚休闲三大产业为主导，2023 年，全市实现工业增加值 318.34 亿元，按可比价格计算，同比下降 3.8%，主要受家具制造业和其他制造业增加值大幅下降影响，全市规模以上工业增加值转呈下降态势。2023 年，全市规模以上工业增加值总量排在前五位行业中，医药制造业实现增加值 88.96 亿元，同比增长 4.4%；橡胶和塑料制品业增加值 20.91 亿元，同比增长 1.5%；化学原料和化学制品制造业增加值 14.90 亿元，同比下降 1.8%；其他制造业增加值 14.81 亿元，同比下降 14.8%；家具制造业增加值 12.57 亿元，同比下降 35.9%。同年，临海市高新技术产业、装备制造业和战略性新兴产业增加值分别为 184.27 亿元、51.01 亿元和 102.21 亿元，同比增速分别为-2.6%、-6.2%和 0.1%。

从经济增长的驱动力看，2023 年临海市固定资产投资同比下降 5.4%，其中第一、二、三产业投资同比分别下降 7.4%、2.3%和 6.9%。同年，工业性投资同比下降 2.5%，基础设施投资同比增长 63.9%。消费方面，2023 年全市完成社会消费品零售总额 291.39 亿元，同比增长 7.9%，对经济增长起到助推作用。对外贸易方面，2023 年临海市完成外贸自营进出口总额 338.36 亿元，同比下降 11.9%，受外部环境影响，全市对外贸易有所承压。

房地产市场方面，近年来随着房地产行业融资环境趋紧及景气度下滑等因素影响，临海市房地产市场波动较大，2023 年主要指标下降态势明显，当年全市房地产开发投资增速由上年增长 27.9%转呈下降 34.1%。同期，全市商品房销售面积同比下降 14.6%，商品房销售额同比下降 12.2%，期末待售面积同比下降 66.0%。2023 年，临海市土地出让面积为 460.87 万平方米，同比增长 11.43%，增量主要来自工业用地出让；当年全市土地出让总价为 61.27 亿元，土地出让均价为 1330 元/平方米。2024 年第一季度，临海市实现土地出让总面积 37.13 万平方米，实现土地出让总价 10.36 亿元。

图表 2. 临海市土地市场交易情况

指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年第一季度
土地出让总面积（万平方米）	154.16	413.61	460.87	37.13
其中：住宅用地	--	--	12.15	2.51
综合用地（含住宅）	41.91	33.80	22.65	4.21
商业/办公用地	2.38	20.16	17.30	1.02
工业用地	99.93	357.09	401.91	28.31
其他用地	9.95	2.56	6.86	1.09
土地出让总价（亿元）	66.11	73.07	61.27	10.36
其中：住宅用地	--	--	15.13	3.70

¹ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年第一季度
综合用地（含住宅）	57.61	32.65	19.48	3.69
商业/办公用地	0.66	7.67	5.45	0.36
工业用地	7.20	32.42	20.43	2.53
其他用地	0.65	0.34	0.80	0.08
土地出让均价（元/平方米）	4288	1767	1330	2791
其中：住宅用地	--	--	12444	14756
综合用地（含住宅）	13746	9659	8599	8771
商业/办公用地	2756	3803	3147	3562
工业用地	720	908	508	894
其他用地	651	1317	1168	718

注：根据中指指数整理

一般公共预算收支方面，2023 年，临海市实现一般公共预算收入 68.05 亿元，同比增长 9.56%；其中税收收入为 58.17 亿元，税收比率为 85.48%，收入较稳定。2023 年，临海市一般公共预算支出为 114.35 亿元，主要用于一般公共服务、教育、社会保障和就业、医疗卫生及公共安全支出等方面；当年全市一般公共预算自给率³为 59.51%，自给水平一般。2023 年，临海市实现政府性基金预算收入 76.62 亿元，其中，国有土地使用权出让收入 67.63 亿元，占政府性基金预算收入的 88.27%；当年全市政府性基金预算支出为 107.52 亿元。政府债务方面，2023 年末，临海市政府债务余额为 267.26 亿元，政府债务风险总体可控。临海市城投企业融资以银行信贷和发行债券为主，城投债发行利差处于相对较低水平，城投债务压力尚可，区域融资渠道较畅通，融资环境总体较好。

图表 3. 临海市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
一般公共预算收入	66.02	62.11	68.05
其中：税收收入	56.82	52.03	58.17
一般公共预算支出	105.97	122.60	114.35
政府性基金预算收入	101.72	73.74	76.62
其中：国有土地使用权出让收入	97.26	67.91	67.63
政府性基金预算支出	97.66	110.14	107.52
政府债务余额	171.73	222.50	267.26

注：根据临海市政府网站信息整理

2. 业务运营

（1）业务地位

跟踪期内，该公司仍是临海市最核心的城市基础设施建设及国有资产运营主体，形成了工程建设、水务、商品销售、服务类等多元化业务板块，主业具有较强的区域专营优势。经过 2021 年国有企业整合，临海市国有企业形成“1+3”的格局，其中，公司由临海市财政局（市国资办）直接管理，承担股权管理、资本运作和资产整合等职能。公司旗下 3 家主要的一级子公司分别为临海市城市产业发展集团有限公司（简称“临海城发集团”）、临海市社会事业发展集团有限公司（简称“临海社发集团”）和临海市工业投资集团有限公司（简称“临海工投集团”）。其中，临海城发集团是临海市城市基础设施建设、交通、区域综合开发、物流仓储、港口码头、环境保护、海洋开发等领域建设、投融资和管理主体；临海社发集团是临海市社会事业投资平台和运营平台；临海工投集团是临海市工业性项目、水利水务投建及运营、产业基金管理、股权投资及金融服务平台。公司业务主要由下属子公司负责运营，本部主要承担股权管理、资本运作和资产整合等职能。

² 税收比率=税收收入/一般公共预算收入*100%。

³ 一般公共预算自给率=一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%。

(2) 经营规模

跟踪期内，该公司资产规模随业务推进而持续增加，2023 年末公司总资产为 1025.13 亿元，较上年末增长 21.87%。2023 年，公司实现营业收入 42.80 亿元，其中商品销售板块、工程建设板块、服务类板块和水务板块收入分别占营业收入的 36.29%、27.32%、23.04%和 9.60%，是公司营业收入的主要来源，其余各板块收入对公司收入贡献小；主要受商品销售板块收入下降影响，营业收入同比小幅下降 5.56%。同年，公司综合毛利率为 9.56%，较上年上升 1.78 个百分点。

图表 4. 公司资产、营业收入规模及毛利率情况（单位：亿元，%）

名称	2021 年（末）		2022 年（末）		2023 年（末）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	631.63	--	841.17	--	1025.13	--
营业收入	40.39	100.00	45.32	100.00	42.80	100.00
工程建设板块	13.97	34.58	12.15	26.82	11.69	27.32
水务板块	1.98	4.89	3.93	8.67	4.11	9.60
商品销售板块	17.37	43.01	17.95	39.60	15.53	36.29
服务类板块	5.01	12.40	10.39	22.93	9.86	23.04
教育板块	1.23	3.04	0.03	0.06	0.03	0.07
金融板块	0.16	0.39	0.16	0.35	0.16	0.37
其他	0.68	1.69	0.71	1.57	1.42	3.32
毛利率	7.04		7.78		9.56	
工程建设板块	10.11		5.70		6.25	
水务板块	24.50		27.42		22.89	
商品销售板块	2.19		3.26		4.56	
服务类板块	15.45		7.78		11.74	
教育板块	-65.11		35.90		42.99	
金融板块	63.42		96.58		99.40	
其他	71.80		27.92		27.05	

注：根据临海国投提供资料整理

A. 工程建设板块

该公司工程建设业务由临海社发集团、临海城发集团和临海工投集团负责，主要采取委托代建模式。公司接受临海市财政局、住建局或交通局等单位的委托，负责投资建设临海市域范围内的基础设施建设项目，项目涵盖临海市市政建设、交通基础设施建设、港口建设等。公司先行筹措资金或根据委托单位拨付的资金进行项目建设，部分项目为完工后结算并结转收入和成本，部分项目按工程进度确认收入并结转成本。2023 年，公司实现工程建设业务收入 11.69 亿元，同比下降 3.79%；毛利率为 6.25%，较上年上升 0.55 个百分点。

该公司建设项目数量较多，截至 2023 年末，公司工程建设业务主要在建项目包括 351 国道邵家渡至白水洋改建工程（邵家渡至永丰段）、临海市城市快速路（南区段）工程（伏龙高新产业园区及基础设施配套工程）、74 省道南延等项目，计划总投资合计为 320.02 亿元，已投资 112.34 亿元。同年末，公司计入存货科目的合同履约成本（主要包含工程建设成本及自营项目投资成本）账面余额合计为 407.03 亿元。

图表 5. 截至 2023 年末公司工程建设业务主要在建工程项目情况（单位：亿元）

运营主体	项目名称	计划总投资	累计已投资	是否委代建项目
临海城发/ 临海海投	头门港新区工程	12.00	9.50	是
	河桥	11.75	0.53	是
	临港新城	10.00	9.28	是
	南洋工程	10.00	7.90	是
临海城发/ 临海交投	351 国道邵家渡至白水洋改建工程（邵家渡至永丰段）	50.05	11.67	是
	临海市农村物流集散中心及配套路网建设工程项目	10.26	1.46	是

运营主体	项目名称	计划总投资	累计已投资	是否委托建项目
	74 省道南延	16.51	9.08	是
	82 省道	8.76	0.22	是
	83 省道临海至杜桥段改建工程（扣除 83 省道杜桥段项目 L1、L2、L4、L5、L6 标段）	7.94	5.64	是
	余姚至温岭公路临海汇溪至沿江段改建工程	7.00	9.50	政策处理 ⁴
	台州沿海高速征地拆迁工程	11.74	6.40	政策处理
	杭绍台铁路征地拆迁工程	8.64	7.94	政策处理
临海城发本 级	临海市城市快速路（南区段）工程（伏龙高新产业园区及基础设施配套工程）	26.70	6.01	是
	临海市铁路大道综合提升改造工程（浙东数字经济产业园及基础设施配套工程）	3.17	0.67	是
	临海市公安局战训合一培训基地	1.80	0.42	是
临海社发	临海市国庆片区（二期）改造建设工程	11.71	6.72	是
	北固山北侧旅游基础设施建设项目	10.00	6.17	是
	临海市中医院迁建工程	3.60	0.29	是
	临海市国城小学建设工程	3.50	1.03	是
	临海市中央山公益性公墓（一期）	2.39	0.66	是
	临海市城投大楼建设工程（总部商务区 8#地块）	2.30	1.31	是
临海工投	台州湾新材料产业园	90.20	9.94	是
总计		320.02	112.34	--

注：根据临海国投提供资料整理

截至 2023 年末，该公司工程建设业务主要拟建项目包括 104 国道临海河头至江南段改建工程、351 国道临海白沙至头门岛疏港公路二期、351 国道临海邵家渡至杜桥段改建工程等，计划总投资合计 133.06 亿元。总体看，公司工程项目建设已沉淀较大规模资金，后续待投资规模大，面临较大的投融资压力。

图表 6. 截至 2023 年末公司主要拟建工程建设项目情况（单位：亿元）

运营主体	项目名称	建设周期	计划总投资
临海城发/临海海投	临海市海塘堤标加固工程（南洋海塘）	2023-2027	11.83
临海城发/临海交投	104 国道临海河头至江南段改建工程	4 年	46.30
	351 国道临海邵家渡至白水洋段改建工程（永丰至白水洋段）	3 年	15.43
	351 国道临海邵家渡至杜桥段改建工程	3 年	22.00
	351 国道临海白沙至头门岛疏港公路二期	4 年	22.14
	汇丰南路道路提升改造工程（江南大道至医药小镇）	2 年	0.50
	临海大道南侧、东渡路西侧地块河道箱涵改造提升工程	2 年	0.50
	东渡路地面道路提升改造及高架桥景观亮化工程	2 年	2.20
	甬莞高速台州湾经济技术开发区连接线工程	3 年	7.16
临海社发	临海市哲商小学佩弦湖校区建设工程项目	2023-2026	2.00
	台州学院附属中学迁建工程项目	2023-2026	3.00
合计	-	-	133.06

资料来源：临海国投

B. 水务板块

该公司水务板块集原水、输水、制水、供水和水处理为一体，主要由临海工投集团子公司临海市水务集团有限公司（简称“水务集团”）负责。水务集团为临海市唯一的自来水供应企业，也是临海市重大水利基础设施项目的投资、建设和运营主体，业务具有一定的区域专营优势。公司水务板块业务收入主要由水费、污水处理、自来水

⁴ 政策处理费用总包干模式，该公司从发包人处承包该项工程临海市境内的土地征用、拆迁及补偿等政策处理工作，并签订政策处理包干协议，包干费用由发包人在包干协议签订后约定的时间内，分期向公司支付，公司根据发包人支付的征迁经费和提供的施工组织计划安排，结合上级政府对相关项目的建设考核要求，开展征迁等工作；若包干经费不足以支付工程项目支出，不足部分由公司向临海市政府申请筹措解决或另行协商解决。

管安装以及水利工程建设、维护服务收入构成，2023 年，公司实现水务板块收入 4.11 亿元，同比增长 4.57%；毛利率为 22.89%，较上年下降 4.52 个百分点。

原水方面，截至 2023 年末，该公司主要从 3 座水库取水，分别为牛头山水库、溪口水库和童燎水库，其中溪口水库和童燎水库由公司管理，总库容达 3.00 亿立方米，公司日可供原水能力 57.00 万吨，日制水能力 43.00 万吨。公司目前在建方溪水库，该水库总库容 7205 万立方米，正常库容 6101 万立方米，预计日可供原水能力 18.00 万吨，建成后将大幅提升公司原水供应能力。

截至 2023 年末，该公司下辖 7 家水厂，日供水能力为 43.00 万吨，供水范围覆盖临海 15 个镇、街道，供水范围覆盖率 90%以上，服务人口约 85 万人，供水水质综合合格率 98%以上，城市供水保障率 99%以上。2023 年，公司自来水用户 32.68 万户，较上年新增用户 2.66 万户；供水总量和售水总量分别为 10866.70 万吨和 7953.90 万吨，同比分别增长 3.84%和 0.07%。

图表 7. 公司自来水业务情况

指标	2021 年	2022 年	2023 年
综合供水生产能力（万吨/日）	43.00	43.00	43.00
供水总量（万吨）	10113.76	10465.21	10866.70
其中：售水总量	7717.01	7948.32	7953.90
管网漏损水量	2396.75	2516.89	2912.80
管网漏损率（%）	21.70	22.05	28.38
供水户数（万户）	28.67	30.02	32.68

资料来源：临海国投

截至 2023 年末，该公司拥有 1 家污水处理厂，即临海市江南污水处理有限公司（简称“江南污水公司”），日处理能力为 3 万吨。江南污水公司与临海市住房和城乡建设局（简称“临海住建局”）于 2015 年签订《特许经营协议》，约定特许经营期为项目建成后 30 年，按照协议约定收取污水处理服务费；目前江南处理公司污水收集对象主要包括江南街道、汛桥镇的居民污水和工业污水。此外，临海市实行排水一体化管理，由公司统一负责排水基本设施建设、运营管理，市财政通过行政执法部门支付排水服务费。

截至 2023 年末，该公司水务业务主要在建项目包括方溪水库、污水零直排区建设工程和方溪引水及水厂工程等，上述项目计划总投资合计为 35.59 亿元，已投资合计为 28.81 亿元，后续主要通过水费收入、污水管网使用费收入等实现资金平衡。

图表 8. 截至 2023 年末公司水务业务重大在建工程项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划工程工期	计划总投资	累计已投资
方溪水库 ⁵	2011-2023	18.00	17.54
污水零直排区建设工程	2019-2023	10.00	8.75
方溪引水及水厂工程	2020-2024	7.59	2.52
合计	--	35.59	28.81

资料来源：临海国投

C. 商品销售板块

该公司商品销售板块主要由临海工投集团下属子公司负责运营，主要包括食品销售、粮食销售、医药销售等。2023 年，公司实现商品销售板块收入 15.53 亿元，同比下降 13.47%，主要系食品销售收入下降所致；公司商品销售毛利率水平不高，2023 年该业务毛利率为 4.56%，较上年上升 1.30 个百分点。

该公司食品销售业务主要由临海工投集团下属子公司临海市食品有限公司（简称“食品公司”）负责运营，主要系收购生猪再加工成白肉后销售以及直接收购白肉销售，根据市场价调节实现销售。该业务货源主要来源于养殖户、养殖场或食品厂，通过屠商、食堂、菜场卖肉摊位、公司下属门店等实现销售。食品公司与上游供应商、下游客户的结算方式均主要为先款后货方式，不存在结算账期。2023 年公司实现食品业务收入 10.83 亿元，同

⁵ 方溪水库由于移民成本大幅增加，该项目总投资由原 11.50 亿元增至 18.00 亿元。

比下降 22.16%，主要系猪肉单价下降以及周围市场竞争致销量下降影响所致。

该公司粮食销售业务主要由临海工投集团下属子公司临海市粮食收储有限公司（简称“粮食收储”）负责运营，贸易品种主要包括小麦、稻谷、大米、食用油等，运营模式为当地收购、网上竞购、网上拍卖和储存粮油。公司与上游采购商结算模式为银行转账及网上竞购银行转账结算模式（先验货入库再付款），与下游客户结算模式为银行转账（先付款后发货）。2023 年公司实现粮食销售业务收入 1.47 亿元，同比增长 18.92%。

该公司医药销售业务主要由临海工投集团下属子公司浙江省临海医药有限公司负责运营，主要经营中成药、中药材、中药饮片、化学药制剂、抗生素制剂、生化药品、生物制品、蛋白同化制剂、肽类激素、麻黄碱复方制剂、医疗用毒性药品，第一、二、三类医疗器械以及定型包装食品、保健食品批发零售等；经营方式为批发和零售；结算模式均为银行转账。2023 年公司实现医药销售业务收入 0.76 亿元，同比下降 18.64%。

D. 服务类板块

该公司服务类板块业务种类较多，主要来自临海工投集团旗下的人力资源服务、保安服务业务、环境卫生服务等，临海社发集团旗下的文化旅游、食品配送、建筑设计等。2023 年，公司实现服务类板块收入 9.86 亿元，同比下降 5.10%；同期毛利率为 11.74%，较上年上升 3.96 个百分点。

该公司人力资源服务业务主要由临海工投集团下属子公司临海市新世纪人才开发有限公司负责运营，主要经营职业介绍、劳务派遣、外包服务等服务。客户主要集中于政府机关、事业单位、大型国有企业、医疗、生产制造、电力等领域，目前派遣单位 300 余家，派遣人员 4000 人左右。2023 年公司实现人力资源服务业务收入 2.94 亿元，基本与上年持平。

该公司保安服务业务主要由临海工投集团下属子公司临海市保安服务有限公司（简称“保安公司”）负责运营，业务包括保安服务、道路普通货物运输、道路车辆施救服务、停车场服务、安防设备销售及保安人员派遣业务等。客户主要来源于政府机关、军警机构、金融机构、企事业单位、厂矿、商铺、个人住宅等。劳务派遣方面主要是为市机关事务管理局、市财政局、市行政审批管理局及乡镇街道办事处、市公安局、市交警大队、市人民法院、全市国有银行及商业银行、市水务集团、人寿保险公司、证券公司、中石油、中石化等提供劳务派遣服务。2023 年，公司实现保安服务业务收入 0.80 亿元，同比增长 6.97%。

该公司园林绿化、垃圾、环境卫生服务业务主要由临海工投集团下属子公司临海市临城环境卫生服务有限公司负责运营，负责临海市的园林绿化、垃圾处置（清运）、环境卫生公共设施安装服务等。2023 年，公司实现园林绿化、垃圾、环境卫生服务业务收入 0.61 亿元，基本与上年持平。

该公司文化旅游业务原主要由临海社发集团下属的临海市全域旅游发展有限公司（简称“全域旅游”）负责运营，主要运营内容为临海市的南长城、台州府城等旅游景点，以及负责历史街巷路面、管线改造和环卫配套设施的建设，负责文保单位、历史建筑的修缮及各类文化设施的建设等。2023 年，公司成立了台州府城文化旅游发展有限公司（简称“府城旅游”），府城旅游主要运营江南长城、台州府城等 3.12 平方公里内的旅游景点；全域旅游主要负责上述 3.12 平方公里之外的旅游业务，目前主要运营的旅游项目为江南·溪望谷、括苍云径、熊出没产业园等。2023 年，公司实现文化旅游收入 1.12 亿元，同比增长 17.44%。

E. 教育板块

该公司教育板块业务原主要由临海社发集团下属子公司临海市教育发展有限公司（简称“临海教育”）负责运营，旗下有 6 所民办学校，教育板块收入主要为学费收入。受民办学校转公办政策影响，2021 年下半年公司旗下 6 所民办学校不再并入公司合并范围。2022 年 5 月，临海社发集团出资成立临海市教育事业发展有限公司（简称“临海教育发展”），主要业务包括学前教育（公办幼儿园）投资建设、托育工程项目建设两大板块。2023 年，公司实现教育板块业务收入 0.03 亿元，较上年增加 0.01 亿元，主要为教育相关培训收入。

F. 金融板块

该公司金融板块业务系 2021 年新增业务板块，主要由临海工投集团下属子公司临海市金融投资有限公司（简称“临海金投”）负责运营。临海金投主要开展产业基金、股权投资及金融服务，目前主要从事融资租赁业务。2023 年，公司实现金融板块业务收入 0.16 亿元，同比下降 2.48%；毛利率为 99.40%，较上年上升 2.83 个百分点。公司金融板块业务盈利空间较大，但收入规模小，对公司收入贡献有限。

G. 其他

该公司另有较大规模自营项目，主要包括台州综合保税区启动区项目、头门港铁路支线二期工程、金台铁路头门新区站货站（物流仓储中心）二期项目、钓鱼亭智能制造产业园项目、尤汛分洪项目等，截至 2023 年末自营项目计划总投资合计为 280.73 亿元，已投资 65.95 亿元，拟通过租售、经营等方式实现收益。同年末，公司自营业务主要拟建工程项目包括东部平原排涝工程（二期）、新能源汽车科创产业园（一期）、沥青型新材料基地项目、金台铁路头门港站扩能改建项目等，计划总投资合计为 91.00 亿元。总体来看，公司在建及拟建自营项目后续资本性支出规模大，面临较大的投融资压力；此外，若自营项目建设期延期或建成后运营不及预期，存在一定建设运营风险及资金平衡压力。

图表 9. 截至 2023 年末公司主要在建的自营项目情况（单位：亿元）

运营主体	项目名称	计划总投资	累计已投资
临海城发/临海海投	台州综合保税区启动区项目	42.18	9.02
	青年创新港（一期）	13.68	4.37
	蓝色海湾工程	6.12	6.72
	浙江省临海现代医药化工产业创新服务综合体	7.19	2.42
	银厦浙江头门港经济开发区企业人才公寓项目	6.05	2.72
	海投大厦	5.50	0.83
	医化园区空中管廊工程	3.60	1.58
	头门港交通装配式构件仓储基地	6.70	1.40
临海城发/临海交投	金台铁路头门新区站货站（物流仓储中心）一期项目	8.78	2.36
	金台铁路头门新区站货站（物流仓储中心）二期项目	21.11	3.01
	金台铁路临海东站货站（物流仓储中心）多式联运南铁路仓储工程	6.47	4.97
	金台配套（南站及杜桥站）	5.04	3.11
	金台铁路临海东站货站（36 亩）	1.40	0.73
	头门港铁路支线二期工程	40.65	0.69
	涌泉旗袍城项目	3.50	1.29
	总部商务区 7 号办公大楼	2.41	1.26
	临海市白水洋下洋庄加油站	0.56	0.51
	头门港北洋加油站	0.80	0.93
临海社发	府城臻园	10.00	3.98
	江南臻园	3.75	0.47
	臻阳科创中心	5.80	1.50
	临海市杜桥镇桐梓山人文纪念园	1.35	0.23
	临海市上盘镇黄岙山人文纪念园	0.48	0.00
	临海市邵家渡街道西坑人文纪念园	0.50	0.00
临海工投	钓鱼亭智能制造产业园项目	21.48	0.55
	尤汛分洪项目	18.40	2.38
	朱门山渔港	5.96	0.01
	大排二期项目	9.97	4.39
	台州湾 E 车谷项目	6.00	0.68
	污水零直排提质扩面	4.17	0.02
	农饮水工程	3.17	1.51
	杜桥全域水环境综合整治	2.88	1.35
	经济开发区新增大田大洋江南污水	2.58	0.60
	西部共富项目	2.50	0.36
合计		280.73	65.95

注：根据临海国投所提供的数据整理

图表 10. 截至 2023 年末公司主要拟建的自营项目情况（单位：亿元）

运营主体	项目名称	计划总投资
临海城发/临海交投	沥青型新材料基地项目	5.00
	金台铁路临海东站货站（物流仓储中心）配套道路工程	1.95
	金台铁路头门港站扩能改建项目	4.50
	金台铁路头门港站站前道路及附属设施工程	0.51
临海社发	古城配餐中心	1.12
	台州党校片区民宿项目	3.50
临海工投	东部平原排涝工程（二期）	23.41
	新能源汽车科创产业园（一期）	8.50
	霍尔岛	8.00
	江南高端医疗器械产业园	8.00
	花街科创园	6.25
	浙东数字经济产业园	5.50
	海塘安澜工程	4.69
	东大河综合整治	4.60
	江南污水处理厂二期	3.50
	邵家渡共富产业园	1.97
合计		91.00

注：根据临海国投所提供的数据整理

财务

跟踪期内，该公司营业毛利主要来源于服务板块、水务板块、工程建设和商品销售板块，受业务性质影响，主业盈利能力较弱，盈利对政府补助依赖程度高。跟踪期内，受益于自身经营积累及政府无偿划拨资产，公司资本实力继续增强，负债经营程度仍处于较低水平，但公司刚性债务规模较大，账面货币存量相对有限，随债务逐步到期，公司面临一定即期债务偿付压力。公司流动资产中以工程代建成本及自营项目成本为主的存货及应收类款项占比较高，存货变现能力受工程建设结算进度及项目运营影响大，应收类款项回收时点不确定，公司资产流动性较弱。

1. 财务杠杆

跟踪期内，该公司负债规模随项目推进而持续扩张，但受益于政府无偿划拨资产及经营积累，公司资本实力持续增强，目前负债经营程度虽有所上升，但仍处于较低水平。2023 年末公司资产负债率较上年末上升 3.94 个百分点至 49.43%，股东权益与刚性债务比率较上年末下降 23.18 个百分点至 120.37%。

（1）资产

2023 年末，该公司资产总额为 1025.13 亿元，较上年末增长 21.87%，其中流动资产余额为 635.59 亿元，占资产总额的比重为 62.00%。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款和存货构成，2023 年末上述科目余额占流动资产的比重分别为 6.51%、1.07%、7.62%和 84.05%，合计占比为 99.24%。2023 年末，公司货币资金余额为 41.39 亿元，较上年末增长 10.44%，其中受限货币资金 1.16 亿元；应收账款余额为 6.77 亿元，主要系应收临海住建局、台州湾经济技术开发区管理委员会（简称“台州湾管委会”）、台州市杭绍台高速公路有限公司、临海市教育局等单位的排水费用以及代建款、工程款等，较上年末增长 69.73%，主要系应收临海住建局的排水费用增加所致；其他应收款余额为 48.41 亿元，较上年末下降 11.05%，主要为与临海市政府下属机构及国有企业的往来款，其中应收前五大对象浙江头门港投资开发有限公司、临海市财政局、台州湾管委会、临海市桃渚镇、临海市交通运输局款项分别为 13.35 亿元、10.53 亿元、6.90 亿元、4.84 亿元和 4.53 亿元；存货余额为 534.22 亿元，主要包含 407.03 亿元履行合同履约成本、拟开发土地使用权 51.64 亿元、工程施工成本 51.86 亿元，较上年

末增长 19.76%，主要系合同履行成本增加所致。

2023 年末，该公司非流动资产余额 389.54 亿元，较上年末增长 31.44%，主要由其他权益工具投资、投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产构成，上述科目余额占非流动资产的比重分别为 16.33%、10.28%、19.64%、22.25%、22.04%和 7.66%，合计占比为 98.20%。其中，其他权益工具投资余额为 63.61 亿元，较上年末增长 8.20%，系公司持有的非上市权益工具投资 60.32 亿元和上市权益工具投资 3.29 亿元；投资性房地产余额为 40.04 亿元，主要系公司持有用于出租的房屋建筑物及土地使用权，较上年末增长 69.70%，主要系公司收到政府划拨房产、其他科目转入及公允价值变动所致；固定资产余额为 76.52 亿元，主要为房屋建筑物、机器设备和运输设备等，较上年末略降 1.61%；在建工程余额为 86.67 亿元，主要为公司在建的方溪水库工程、污水零直排深度排查工程、水务饮水配套工程等，随着工程推进较上年末增长 65.56%；无形资产 85.87 亿元，主要为土地使用权 22.63 亿元和特许经营权 63.18 亿元，较上年末增长 96.18%，主要系收到政府无偿划转的临海市上盘镇头门港头门岛地块土地整理区石料矿产资源经营权 33.20 亿元所致；其他非流动资产余额为 29.83 亿元，主要为灵湖景区工程、临海市城市规划馆等场馆、熊出没项目款等投资支出，较上年末下降 17.81%。此外，其他非流动金融资产增长 221.32%至 6.17 亿元，主要系增加对浙江临海农村商业银行股份有限公司以及和正初华（临海）股权投资合伙企业（有限合伙）等的权益性投资所致。

截至 2023 年末，该公司受限资产账面价值 1.21 亿元，占资产总额的 0.12%，主要为受限货币资金和房屋建筑物。此外，公司以水费收费权、景区门票收费权、土地指标交易收益权、土地指标交易收入项下应收账款进行质押担保，上述权益质押担保对应的借款余额分别为 8.39 亿元、2.80 亿元、0.99 亿元和 0.93 亿元，公司权益受到一定限制。

图表 11. 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：万元）

名称	受限金额	受限金额占该科目的比例	受限原因
货币资金	11623.73	2.81%	保函保证金、定期存款利息、履约保证金、冻结资金、矿山复垦保证金
固定资产	455.08	0.06%	抵押
合计	12078.81	0.12%	—

注：根据临海国投提供的数据整理、绘制

（2）所有者权益

跟踪期内，受益于政府无偿划拨资产及自身经营积累，该公司资本实力有所增强。2023 年末，公司所有者权益较上年末增长 13.06%至 518.39 亿元。其中，实收资本 5.00 亿元，较上年末未发生变化。资本公积较上年末增长 13.54%至 447.98 亿元，其中本期增加 63.35 亿元，主要系收到政府无偿划转的矿产资源经营权、资金注入以及计入专项应付款的专项资金、政府专项债转入资本公积所致；本期减少 9.92 亿元，主要系因项目进度因素，政府部门收回对公司投资款，以及公司持有的采矿权无偿转让给政府等因素影响所致；未分配利润 56.99 亿元，随经营积累较上年末增长 7.01%。同年末实收资本和资本公积合计占所有者权益比重为 87.38%，公司资本结构较稳健。

（3）负债

2023 年末，该公司负债总额 506.74 亿元，较上年末增长 32.43%。从债务期限结构来看，2023 年末，公司长短期债务比为 232.13%，较上年末上升 64.13 个百分点，负债期限结构较合理。公司负债主要集中在应付账款、合同负债、专项应付款和刚性债务，2023 年末上述余额占负债总额的比重分别为 3.93%、3.13%、7.08%和 84.99%。其中，刚性债务余额合计为 430.67 亿元，主要包括长短期借款及应付债券，较上年末增长 34.84%；应付账款余额为 19.90 亿元，主要为应付工程款 15.11 亿元和应付货款 4.41 亿元，较上年末增长 16.75%；合同负债余额为 15.87 亿元，主要为预收的工程款 15.05 亿元，较上年末增长 4.63%；专项应付款 35.90 亿元，系政府拨付的项目配套专项资金，较上年末增长 35.89%，主要系获得台州湾管委会拨付的台州湾新材料产业园项目专项资金 10.05 亿元所致。

2023 年末，该公司刚性债务余额 430.67 亿元，占负债总额的比重为 84.99%，刚性债务占比较高。公司刚性债务以长期债务为主，2023 年末短期刚性债务和长期刚性债务余额分别为 112.46 亿元和 318.20 亿元，债务期限结构较合理。公司外部融资主要依赖银行借款及发行债券，2023 年末，公司银行借款余额 370.00 亿元，占刚性债务

的 85.91%，其中短期借款、一年内到期的长期借款及长期借款分别占比 21.07%、4.28%和 74.65%。从借款方式看，公司借款以保证借款和信用借款为主，2023 年末上述借款占全部借款的比重分别为 88.31%和 7.72%，保证人主要为公司本部及下属子公司；从融资成本看，公司短期借款利率主要在 3.10%-4.35%之间，长期借款利率主要在 3.00%-5.33%之间，融资成本总体尚可。

图表 12. 2023 年末公司银行借款情况（单位：亿元）

项目	短期借款	长期借款（含一年内到期部分）	合计
保证借款	50.61	276.15	326.76
质押+保证借款	--	14.10	14.10
信用借款	27.16	1.40	28.56
抵押借款	0.12	--	0.12
应计利息	0.09	0.38	0.47
合计	77.97	292.03	370.00

注：根据临海国投提供的数据整理

截至 2024 年 6 月 22 日，该公司待偿还债券本金余额为 63.00 亿元，公司对已发行债券均能够按时还本付息，没有延迟支付本息的情况。

图表 13. 截至 2024 年 6 月 22 日公司存续债券概况（单位：年、亿元、%）

债项名称	发行主体	发行金额	待偿本金余额	期限	票面利率	起息时间
20 临海 01	临海国投	10.00	10.00	5+2	4.48	2020/09/21
21 临海 01	临海国投	15.00	15.00	5+2	4.77	2021/04/12
21 临建 01	临海市城市建设发展与投资集团有限公司	9.00	9.00	3	3.95	2021/07/27
23 临海工投 PPN001	临海工投集团	10.00	10.00	3+2	4.00	2023/02/28
23 临海 01	临海市海洋开发投资有限公司	5.00	5.00	3+2	3.80	2023/05/05
24 临海 01	临海社发集团	9.00	9.00	5	2.65	2024/06/03
24 临海交投 PPN001	临海市交通投资集团有限公司	5.00	5.00	3	2.40	2024/06/18
总计	--	63.00	63.00	--	--	--

注：根据 Wind 资料整理、绘制

2. 偿债能力

（1）现金流量

跟踪期内，该公司经营活动产生现金流主要反映主营业务收支、政府补助及往来款情况。2023 年，公司营业收入现金率为 104.33%，较上年下降 2.56 个百分点，主业收现能力较强；但因工程建设项目投资支出规模大，公司经营活动产生的现金流仍为净流出状态，净流出额为 70.58 亿元。公司投资活动主要核算自营项目投资及对外股权投资等，2023 年投资活动产生的现金流净额为-40.10 亿元，主要系台州综合保税区启动区项目、金台铁路头门新区站货站（物流仓储中心）等自营项目支出规模较大所致。公司主要通过银行借款、发行债券及股东货币增资弥补非筹资活动产生的现金流缺口，2023 年，公司筹资活动产生的现金流净额为 113.80 亿元，持续呈净流入状态。

（2）盈利

2023 年，该公司实现营业毛利 4.09 亿元，同比增长 15.99%，其中服务板块、水务板块、工程建设和商品销售板块是公司毛利的主要来源，分别占营业毛利的 28.30%、22.99%、17.86%和 17.33%；当年公司综合毛利率为 9.56%，较上年上升 1.78 个百分点。2023 年，公司期间费用为 10.10 亿元，期间费用率 23.60%，对公司毛利形成侵蚀。政府补助仍是公司盈利的主要来源，2023 年公司收到政府补助 11.09 亿元，计入其他收益；当年公司实现净利润 4.00 亿元，总资产报酬率和净资产收益率分别为 0.99%和 0.82%，资产获利能力仍弱。

(3) 偿债能力

2023 年，该公司 EBITDA 为 12.41 亿元，主要来源于利润总额和费用化利息支出。跟踪期内，公司刚性债务规模持续扩张，EBITDA 对利息支出和刚性债务的覆盖程度有所下降，目前保障程度一般。公司经营性现金流及非筹资性现金流呈持续净流出状态，难以对债务偿付形成保障。

图表 14. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
EBITDA/利息支出(倍)	1.30	1.37	0.92
EBITDA/刚性债务(倍)	0.06	0.05	0.03
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	-44.04	-114.18	-47.80
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	-21.21	-48.31	-18.82
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-63.92	-142.42	-74.95
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-30.78	-60.26	-29.51
流动比率（%）	505.54	381.57	416.58
现金比率（%）	63.27	26.24	27.13
短期刚性债务现金覆盖率（%）	113.15	35.35	36.80

注：根据临海国投提供资料计算、绘制

2023 年末，该公司流动比率为 416.58%，公司流动资产以工程代建成本为主的存货和其他应收款占比较高，流动性受政府支付工程款和往来款回收影响较大，公司资产流动性实际弱于指标表现。同期末，公司现金比率为 27.13%，短期刚性债务现金覆盖率为 36.80%，近两年随债务逐步到期，现金资产对短期刚性债务的保障程度下降，目前现金资产对即期债务的保障程度偏弱。

该公司与多家银行等金融机构保持着良好的合作关系，资信优良。截至 2023 年末，公司合并口径共获得银行授信额度 954.71 亿元，其中未使用授信额度 527.75 亿元，后续融资空间较大，可为资金周转提供一定支撑。公司融资结构以银行信贷和债券融资为主，融资渠道总体较畅通，融资成本尚可，流动性压力整体不大。

调整因素

1. ESG 因素

跟踪期内，该公司股权结构未发生变化。截至 2023 年末，临海市财政局和浙江省财务开发有限公司分别持有公司 96.00%和 4.00%的股权，公司实际控制人仍为临海市财政局。公司产权状况详见附录一。跟踪期内，公司 1 个董事、3 个监事发生变更，对内部管理制度进行了细化。除此之外，公司法人治理结构、组织结构等方面无重大变化。

2. 表外因素

截至 2023 年末，该公司对外担保余额为 3.39 亿元，担保比率为 0.65%，全部为对临海市政府下属企业担保，公司对外担保规模不大，或有风险可控。

图表 15. 截至 2023 年末公司对外担保情况（单位：亿元）

被担保方名称	担保余额	担保到期日
浙江台运集团有限公司	2.39	2024 年 9 月-2026 年 9 月
浙江新愿景建设发展有限公司	1.00	2024 年 6 月-2024 年 9 月
合计	3.39	--

注：根据临海国投提供资料整理、绘制

3. 业务持续性

该公司主要承担临海市基础设施建设及国有资产运营等职能，目前主要形成了商品销售板块、工程建设板块、服务类板块和水务板块，截至目前未发现公司存在主业持续性明显减弱的迹象。

4. 其他因素

2023 年末，该公司存在关联方应收款项，当年末应收浙江头门港投资开发有限公司和临海市财政局往来款余额分别为 13.35 亿元和 3.72 亿元。

根据该公司本部 2024 年 5 月 29 日和子公司临海城发集团、临海工投集团、临海社发集团提供的 2024 年 5 月的《企业信用报告》，公司本部及子公司历史偿债记录良好，无银行信贷违约、欠息等不良情况。根据 2024 年 6 月 22 日查询国家工商总局、国家税务总局、人民法院等信用信息公开平台信息查询结果，未发现公司本部及上述主要子公司存在重大异常情况。

外部支持

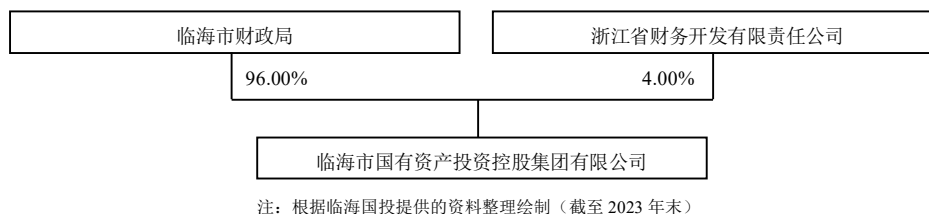
该公司作为临海市核心的城市基础设施建设及国有资产运营主体，能够得到政府在资产注入、财政补贴等方面较大力度的支持。财政补贴方面，2023 年公司获得各类政府补贴 11.09 亿元；资金注入及资产划拨方面，2023 年公司获得政府无偿划转较大规模资产，资本公积净增加 53.42 亿元。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持临海国投主体信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定，本次债券信用等级为 AA⁺。

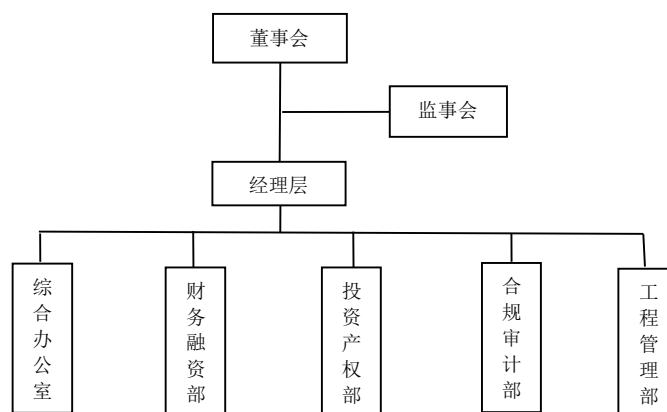
附录一：

公司与实际控制人关系图



附录二：

公司组织结构图



主要经营实体数据概览

全称	简称	母公司 持股比例 (%)	主营业务	2023 年（末）主要财务数据（亿元）					备注
				总资产	所有者权益	营业收入	净利润	经营环节现金净流入量	
临海市国有资产投资控股集团有限公司	临海国投	本部	城市基础设施建设及国有资产运营	163.05	109.13	0.15	-0.12	-6.49	母公司口径
临海市城市产业发展集团有限公司	临海城发	100.00	公路（包括农村公路）、铁路及站场、港口、基础设施、片区综合开发、土地整理、综合能源开发等项目投融资、建设、经营和管理	454.69	218.46	13.51	1.23	-53.05	--
临海市社会事业发展集团有限公司	临海社发	100.00	重大基础设施、文化旅游产业、教育卫生事业、健康养老、乡村振兴、民生服务和智慧城市等社会事业领域的建设、投资、运营和管理	294.98	137.23	6.17	1.24	-16.57	--
临海市工业投资集团有限公司	临海工投	100.00	工业性项目、水利水务投建及运营、产业基金管理、股权投资及金融服务	278.46	161.60	22.46	1.70	5.09	--

注：根据临海国投提供的资料整理

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2023 年/末主要数据					
	总资产（亿元）	所有者权益（亿元）	资产负债率（%）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）	经营性现金净流入（亿元）
东阳市国有资产投资有限公司	1119.27	413.91	63.02	53.95	4.95	-150.88
乐清市国有投资有限公司	1036.00	398.07	61.58	29.18	1.37	20.80
临海市国有资产投资控股集团有限公司	1025.13	518.39	49.43	42.80	4.00	-70.58

注：根据大智慧大数据资料整理

附录五：

发行人主要财务数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021 年	2022 年	2023 年
资产总额[亿元]	631.63	841.17	1025.13
货币资金[亿元]	49.63	37.47	41.39
刚性债务[亿元]	203.44	319.40	430.67
所有者权益[亿元]	366.39	458.51	518.39
营业收入[亿元]	40.39	45.32	42.80
净利润[亿元]	4.83	4.54	4.00
EBITDA[亿元]	11.19	13.46	12.41
经营性现金净流入量[亿元]	-39.05	-126.29	-70.58
投资性现金净流入量[亿元]	-17.63	-31.23	-40.10
资产负债率[%]	41.99	45.49	49.43
长短期债务比[%]	238.14	168.01	232.13
权益资本与刚性债务比率[%]	180.10	143.55	120.37
流动比率[%]	505.54	381.57	416.58
速动比率[%]	119.86	68.01	64.76
现金比率[%]	63.27	26.24	27.13
短期刚性债务现金覆盖率[%]	113.15	35.35	36.80
利息保障倍数[倍]	1.13	1.02	0.69
有形净值债务率[%]	74.03	92.30	117.22
担保比率[%]	0.35	1.36	0.65
毛利率[%]	7.04	7.78	9.56
营业利润率[%]	12.42	10.57	10.37
总资产报酬率[%]	1.64	1.36	0.99
净资产收益率[%]	1.42	1.10	0.82
净资产收益率*[%]	1.43	1.12	0.83
营业收入现金率[%]	97.04	106.90	104.33
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-44.04	-114.18	-47.80
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-21.21	-48.31	-18.82
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-63.92	-142.42	-74.95
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-30.78	-60.26	-29.51
EBITDA/利息支出[倍]	1.30	1.37	0.92
EBITDA/刚性债务[倍]	0.06	0.05	0.03

注：表中数据依据临海国投经审计的 2021-2023 年财务数据整理、计算。

指标计算公式

指标名称	计算公式
资产负债率(%)	期末负债合计/期末资产总计×100%
长短期债务比(%)	期末非流动负债合计/期末流动负债合计×100%
权益资本与刚性债务比率(%)	期末所有者权益合计/期末刚性债务余额×100%
流动比率(%)	期末流动资产合计/期末流动负债合计×100%
速动比率(%)	(期末流动资产合计-期末存货余额-期末预付账款余额-期末待摊费用余额)/期末流动负债合计×100%
现金比率(%)	(期末货币资金余额+期末交易性金融资产余额+期末应收银行承兑汇票余额)/期末流动负债合计×100%

指标名称	计算公式
短期刚性债务现金覆盖率(%)	$(\text{期末货币资金余额} + \text{期末交易性金融资产余额} + \text{期末应收银行承兑汇票余额}) / \text{期末短期刚性债务余额} \times 100\%$
利息保障倍数(倍)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息支出})$
有形净值债务率(%)	$\text{期末负债合计} / (\text{期末所有者权益合计} - \text{期末无形资产余额} - \text{期末商誉余额} - \text{期末长期待摊费用余额} - \text{期末待摊费用余额}) \times 100\%$
担保比率(%)	$\text{期末未清担保余额} / \text{期末所有者权益合计} \times 100\%$
毛利率(%)	$1 - \text{报告期营业成本} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
营业利润率(%)	$\text{报告期营业利润} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
总资产报酬率(%)	$(\text{报告期利润总额} + \text{报告期列入财务费用的利息支出}) / [(\text{期初资产总计} + \text{期末资产总计}) / 2] \times 100\%$
净资产收益率(%)	$\text{报告期净利润} / [(\text{期初所有者权益合计} + \text{期末所有者权益合计}) / 2] \times 100\%$
营业收入现金率(%)	$\text{报告期销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{报告期营业收入} \times 100\%$
经营性现金净流入量与流动负债比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
经营性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与流动负债比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初流动负债合计} + \text{期末流动负债合计}) / 2] \times 100\%$
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率(%)	$(\text{报告期经营活动产生的现金流量净额} + \text{报告期投资活动产生的现金流量净额}) / [(\text{期初刚性债务合计} + \text{期末刚性债务合计}) / 2] \times 100\%$
EBITDA/利息支出[倍]	$\text{报告期 EBITDA} / (\text{报告期列入财务费用的利息支出} + \text{报告期资本化利息})$
EBITDA/刚性债务[倍]	$\text{EBITDA} / [(\text{期初刚性债务余额} + \text{期末刚性债务余额}) / 2]$

注1. 上述指标计算以公司合并财务报表数据为准。

注2. 刚性债务=短期借款+应付票据+一年内到期的长期借款+应付短期融资券+应付利息+长期借款+应付债券+其他具期债务

注3. EBITDA=利润总额+列入财务费用的利息支出+固定资产折旧+无形资产及其他资产摊销

附录六：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
	AA 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

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
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录七：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体 评级	历史首次评级	2016 年 9 月 13 日	AA/稳定	刘明珠、杨芸	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 城投类政府相关实体评级模型（参见注册文件）	=
	评级结果变化	2019 年 10 月 16 日	AA+/稳定	刘明珠、龚春云	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001(2019.8)	=
	前次评级	2023 年 6 月 29 日	AA+/稳定	刘明珠、龚春云	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 27 日	AA+/稳定	钟士芹、黄丹	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	=
债项评级 (20 临海 01)	历史首次评级	2020 年 8 月 13 日	AA+	刘明珠、龚春云	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001(2019.8)	报告链接
	前次评级	2023 年 6 月 29 日	AA+	刘明珠、龚春云	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 27 日	AA+	钟士芹、黄丹	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	=
债项评级 (21 临海 01)	历史首次评级	2021 年 1 月 22 日	AA+	刘明珠、龚春云	新世纪评级方法总论（2012） 城投类政府相关实体信用评级方法（2015） 公共融资评级模型（城投类政府相关实体）MX-GG001(2019.8)	报告链接
	前次评级	2023 年 6 月 29 日	AA+	刘明珠、龚春云	新世纪评级方法总论（2022） 公共融资评级方法与模型（城市基础设施投资企业）FM-GG001（2022.12）	报告链接
	本次评级	2024 年 6 月 27 日	AA+	钟士芹、黄丹	新世纪评级方法总论（2022） 城市基础设施投资企业评级方法与模型 FM-GG001（2024.06）	=

注：上述评级方法及相关文件可于新世纪评级官方网站查阅，历史评级信息仅限于本评级机构对发行人进行的评级。