



远东资信评估有限公司  
Fareast Credit Rating Co.,Ltd.

# 台州市黄岩国有资本投资运营 集团有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

远东跟踪 (2025) 0028 号

2025 年 6 月

[www.sfecr.com](http://www.sfecr.com)

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

服务资本市场 助力信用中国



## 声 明

本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使远东资信与评级对象构成受托委托关系外，远东资信及本次评级分析师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。

远东资信及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。远东资信依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，远东资信对评级信息进行审慎分析，但对相关信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。远东资信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。

远东资信出具的评级结论是根据远东资信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及个人的影响改变评级意见。

本次评级结果自本评级报告出具之日起至受评债券到期兑付日有效，在受评债券存续期内，远东资信将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象实施跟踪评级，决定维持、变更或终止评级对象信用评级。

本评级报告对评级对象信用状况的表述和判断仅供相关决策参考，并非某种决策的结论和建议。远东资信不对任何投资者使用本评级报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本评级报告或将本评级报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

未经远东资信书面同意，本评级报告及评级结果不得用于其他债券的发行。远东资信对本评级报告的未授权使用、超越授权使用或不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

## 台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司 2025 年跟踪评级报告

本次评级结果

评级时间：2025.6.25

发行人主体信用等级

AA<sup>+</sup>

评级展望

稳定

债券简称

债券信用等级

21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01

AA<sup>+</sup>

22 黄岩 01/22 黄岩国运债 01

AA<sup>+</sup>

## 评级观点

跟踪期内，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”）仍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，公司安置房建设、基础设施建设、供水业务仍具有很强的区域专营优势，主体地位重要。2024 年以来，公司继续得到当地政府在资金注入、政府补助等方面的有力支持。此外，台州市黄岩区工业经济基础较好，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。远东资信评估有限公司同时关注到，跟踪期内公司债务负担加重、资产流动性弱、存在较大或有负债风险等因素可能对公司信用基本面造成一定不利影响。

## 主要优势与关注

## 优势

**外部环境良好。**台州市黄岩区系中国模具之都，工业经济基础较好，拥有模具、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，并以“一高两新两联动”为产业升级目标，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。

**主体地位重要。**作为黄岩区重要的基础设施建设及国有资产运营主体，公司基础设施建设、安置房建设、供水业务仍具有很强的区域专营优势，主体地位重要。

**有力的外部支持。**跟踪期内公司继续得到黄岩区政府在资金注入、政府补助等方面的有力支持。

## 关注

**债务负担进一步加重。**跟踪期内，公司债务规模进一步扩大，债务负担仍很重；且货币资金对短期债务的覆盖程度较低，债务偿付压力较大。

**资产流动性弱。**跟踪期内，公司资产中以项目开发成本为主的存货以及应收类款项规模仍较大，项目结转周期较长，对资金占用较多，资产流动性弱。

**或有负债风险。**公司对外担保余额较大，担保对象区域集中，需关注其或有负债风险。

## 评级展望

台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司的评级展望为稳定。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的这一职能不会发生变化，可持续获得黄岩区政府的稳定支持。

## 评级模型

基础设施投资企业信用评级方法与模型（FECR-JCSS-V07-202412）

外部支持专项评价方法（FECR-WBZC-V02-202407）



模型评估与调整说明：受评企业的评级模型级别在个体信用状况的基础上考虑外部支持调整得到。其中个体信用状况综合反映了基本信用状况评价以及个体相关的评价调整因素，外部支持主要考虑了股东/政府的外部支持因素。最终评级结果由信评委投票决定，可能与评级模型级别存在差异。

## 主要财务数据及指标 (人民币: 亿元)

项目	2022	2023	2024
资产总额	905.86	1,059.31	1,224.98
所有者权益	353.88	364.14	457.62
总债务	432.96	596.38	681.92
营业收入	28.77	40.00	36.85
净利润	3.07	1.51	2.65
EBITDA	5.30	7.01	9.33
营业利润率(%)	10.69	5.94	8.90
资产负债率(%)	60.93	65.63	62.64
总债务资本化比率(%)	55.03	62.09	59.84
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.27	0.25	0.27
总债务/EBITDA(倍)	81.71	85.09	73.12

数据来源: 公司 2022~2024 年审计报告。

## 历史评级信息

主体评级	债项评级	评级日期	项目组	评级方法/模型	评级报告
AA+/稳定	21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01 (AA+) 22 黄岩 01/22 黄岩国运债 01 (AA+)	2024.6.26	胡冰、姜帆	<a href="#">基础设施投资企业信用评级方法与模型 (FECR-JCSS-V06-202312)</a>	<a href="#">阅读全文</a>
AA+/稳定	21 黄岩 01/21 黄岩国运债 01 (AA+) 22 黄岩 01/22 黄岩国运债 01 (AA+)	2021.5.31	胡冰、杨丹宁、 姜帆、高永亮	<a href="#">中国城投公司信用评级方法 (FECR-CTGS-FFV02-202105)、中国城投公司信用评级模型 (FECR-CTGS-MXV04-202101)</a>	<a href="#">阅读全文</a>

## 项目组成员

## 联系方式

倪悦	niyue@fecr.com.cn	电话:	010-57277666	021-65100651
金亚彤	jinyatong@fecr.com.cn	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	

## 一、跟踪评级原因

根据行业惯例和相关法规要求，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”）主体及相关债券进行跟踪评级。本次评级为定期跟踪评级。

## 二、债券概况

公司于2021年8月发行“2021年第一期台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司公司债券”（债券简称“21黄岩01/21黄岩国运债01”），于2022年3月发行“2022年第一期台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司公司债券”（债券简称“22黄岩01/22黄岩国运债01”），均附第5年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权，截至2024年末募集资金均已使用完毕。

图表1：远东资信评级的公司存续债券概况

债券简称	发行规模	债券余额	票面利率	用途是否变更	起息日	期限
21黄岩01/21黄岩国运债01	8.00	8.00	4.45	否	2021年8月25日	7(5+2)
22黄岩01/22黄岩国运债01	6.80	6.80	4.05	否	2022年3月16日	7(5+2)

资料来源：公司提供，远东资信整理

“21黄岩01/21黄岩国运债01”募集资金中2.40亿元用于黄岩区净土岙村棚户区改造工程，2.40亿元用于黄岩区天长北路外迁安置小区工程，3.20亿元用于补充营运资金。“22黄岩01/22黄岩国运债01”募集资金中2.30亿元用于黄岩区净土岙村棚户区改造工程，1.80亿元用于黄岩区天长北路外迁安置小区工程，2.70亿元用于补充营运资金。

黄岩区天长北路外迁安置小区工程项目建设内容包括安置住宅楼、沿街商业、公建配套用房等。项目总用地面积4.48万平方米，总建筑面积14.26万平方米，项目总投资约6.52亿元。跟踪期内项目已完工，未抵质押，尚未进行安置，尚未产生收益。

黄岩区净土岙村棚户区改造工程项目实施内容为对净土岙村进行征地、拆迁及安置，建设内容为公寓式安置小区的建设，以及宅基地安置小区基础配套设施的建设，项目总投资约为10.78亿元（其中包括拆迁投入1.72亿元以及立地房土地费用和配套设施建设费用1.08亿元），公寓式安置小区总用地面积6.31万平方米，宅基地安置小区总用地面积为9.20万平方米。跟踪期内项目已完工，未抵质押，尚未进行安置，尚未产生收益。

还本付息方面，“21黄岩01/21黄岩国运债01”和“22黄岩01/22黄岩国运债01”均为每年付息一次，到期一次性还本，“21黄岩01/21黄岩国运债01”付息日为每年的8月25日，“22黄岩01/22黄岩国运债01”付息日为每年的3月16日。跟踪期内，公司已按时支付“21黄岩01/21黄岩国运债01”和“22黄岩01/22黄岩国运债01”利息。

## 三、运营环境

2024年中国经济运行韧性较强，顺利实现年度预期增长目标；随着逆周期调节力度加大以及增量政策组合效应持续释放，2025年中国经济稳中有进的基本面不会改变

2024年中国经济运行总体平稳，并呈现出较强的韧性，四个季度的经济运行节奏呈“U型”走势。其中，在内需偏弱的拖累下，二、三季度经济运行边际走弱，但在7月及9月中央政治局会议两次加力部署增量政策的支撑下，四季度我国宏观经济显著回升，同比增长5.4%，相较三季度加快0.8个百分点。在四季度宏观经济稳中有升的过程中，消费和服务业回升势头更强，或表明经济产需两端的正向循环趋势正在逐步确立。从宏观经济运行的主要经济指标来看，2024年中国经济运行体现出以下特征：一是工业与服务业生产保持韧性，高技术相关的生产增速较高；二是固定资产投资内部分化，出口对于制造业投资形成了较强拉动；三是价格水平总体偏低，但核心CPI好转反映出内需边际改善；四是企业、居民、政府三大主体收入状况皆有一定好转。

图表2：2015~2024年我国国内生产总值及增长率



资料来源：国家统计局，远东资信整理

我国宏观经济运行稳中有进，但也面临着多重风险挑战。从外部环境来看，全球地缘形势动荡，大国博弈压力不减，全球经济与贸易运行依然面临较大不确定性。从内部经济运行来看，国内需求不足的问题尚待进一步缓解，部分企业生产经营存在一定困难，经济结构调整与新旧动能转换过程中的阵痛仍存。在此背景下，2025年宏观经济政策将加大逆周期调节，财政政策将在赤字率调升、特别国债扩大、专项债扩围等多个层面发力提效，货币政策将通过呵护流动性合理充裕、引导实体融资成本进一步下行等措施持续推动“宽信用”。

随着逆周期调节力度加大以及增量政策组合效应持续释放，2025年中国经济稳中有进的基本面不会改变。从中长期来看，二十届三中全会对进一步全面深化改革做出系统部署，改革开放进一步深化有助于提升中国经济运行的全要素生产率，加之新质生产力持续蓄能并在经济社会发展过程中的贡献率提升，中国式现代化建设仍有强大动能与势能，中国经济长期向好的基本面也没有改变。

**“一揽子化债方案”缓解了基础设施投资企业信用风险，降低了融资成本，但基础设施投资企业新增融资受限，亦面临较大付息压力；同时，房地产市场持续低迷导致土地出让收入大幅下降，地方政府支持基础设施投资企业能力受到制约**

基础设施投资企业是国家实施新型城镇化战略的重要载体，2008年我国推出“四万亿”经济刺激计划以来，基础设施投资企业数量和融资规模快速增加。为防范和化解债务风险，国家出台政策规范基础设施投资企业的融资行为，健全地方政府举债融资机制。2023年以来，实施了“一揽子化债方案”，35号文、134号文等政策文件相继出台，发行地方政府债券置换存量隐性债务，基础设施投资企业的信用风险得到缓释，其融资成本明显降低。但是随着“控增化存”政策趋严，基础设施投资企业新增融资明显受限，考虑到基础设施投资企业存续债务规模大，其面临的付息压力需要关注。

房地产市场持续低迷导致土地出让收入大幅减少。2024年，我国地方政府性基金预算本级收入57,356亿元，比上年下降13.5%，其中，国有土地使用权出让收入48,699亿元，比上年下降16%。土地出让收入是基建投资的重要资金来源，土地出让收入的持续下降限制了地方政府为基建支出提供资金的能力，也制约了其支持基础设施投资企业的能力。

**台州市是浙江省沿海的区域性中心城市和现代化港口城市，区位优势明显，民营经济活跃，已形成汽摩配、医药化工、家用电器、缝制设备、塑料模具等20多个规模上百亿元的块状特色经济，2024年区域经济实力稳步提升**

台州市位于浙江省东部，东濒东海，南邻温州，西连丽水、金华，北接绍兴、宁波，陆域面积10,050平方公里，海域面积8万平方公里，是浙江省沿海的区域性中心城市和现代化港口城市，区位优势明显。台州市下辖椒江、黄岩、路桥3个区，临海、温岭、玉环3个县级市和天台、仙居、三门3个县，截至2024年末，全市常住人口为672.9万人，城镇化率为66.7%。

2024年台州市全市地区生产总值较上年保持增长，且近三年增速不断加快。其中，第一产业增加值393.32亿元，增长3.1%；

第二产业增加值2,804.14亿元，增长7.6%；第三产业增加值3,458.94亿元，增长4.9%；与上年相比第一产业增加值占比有所提升，第三产业增加值占比有所下降。

图表3：台州市主要经济指标

项目	2022年		2023年		2024年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	6,040.72	2.7	6,240.68	4.5	6,656.40	6.0
人均地区生产总值（万元） <sup>1</sup>	9.05	--	9.30	2.79	9.89	6.39
规模以上工业增加值	1,538.71	0.3	1,533.60	-0.3	1,621.24	8.3
固定资产投资	--	6.5	--	-7.4	--	3.0
社会消费品零售总额	2,585.98	3.2	2,766.23	7.0	2,900.07	4.8
进出口总额	2,771.84	15.5	2,744.50	-1.0	2,625.80	-4.3
常住人口（万人）	667.80		671.20		672.9	
城镇化率	63.9		64.8		66.7	
三次产业结构	5.5:43.7:50.8		5.4:42.1:52.5		5.9:42.1:52.0	

资料来源：公开资料，远东资信整理

从产业特征来看，台州市制造业门类齐全，配套能力强，现已形成汽摩配、医药化工、家用电器、缝制设备、塑料模具等20多个规模上百亿元的块状特色经济知名企业包括海正药业、双环传动、水晶光电、伟星新材等。2024年台州市新增上市公司1家，年末共有上市公司73家。此外，台州市是全国唯一拥有3家城商行（台州银行、浙江泰隆商业银行和浙江民泰商业银行）的地级市，被国务院列为国家小微企业金融服务改革创新试验区。

工业生产方面，2024年台州市规模以上工业企业5,833家，工业增加值实现大幅增长。规模以上工业中，分轻重工业看，轻工业实现增加值526.38亿元，比上年增长5.3%；重工业实现增加值1,094.87亿元，增长9.8%；轻重工业比例为32.5:67.5。分行业看，增加值总量前五位的行业，通用设备制造业、汽车制造业、医药制造业、橡胶和塑料制品业、专业设备制造业。全年实现建筑业增加值384.20亿元，比上年增长7.6%。资质以上建筑企业在建房屋建筑施工面积12,360.71万平方米，房屋竣工面积2,961.60万平方米，下降6.1%。

固定资产投资方面，2024年台州市固定资产投资较上年有所回升。分产业看，第一产业投资增长73.5%，第二产业投资增长10.5%，第三产业（服务业）投资下降0.6%。其中，工业性投资增长10.5%，工业企业技术改造投资增长7.8%；制造业投资增长3.9%；公共服务投资增长17.5%；生态环保、交通、能源和水利投资增长15.2%；民间投资下降3.7%。全年房地产开发投资额732.66亿元，比上年下降6.0%。

社会消费层面，2024年台州市社会消费品零售总额较上年增长，但增速有所放缓。按消费类型分，商品零售额2,537.43亿元，增长5.7%；餐饮收入362.64亿元，下降0.9%。对外经济方面，2024年台州市进出口总额较上年下降，降幅有所扩大。其中，出口2,385.80亿元，下降5.1%；进口240.00亿元，增长4.4%。

图表4：台州市财政收支情况

项目	单位：亿元、%		
	2022年	2023年	2024年
一般公共预算收入	440.75	494.28	502.98
其中：税收收入	355.78	409.34	409.73
一般公共预算支出	834.93	836.61	845.23
财政平衡率	52.79	59.08	59.51
政府性基金预算收入	713.38	626.06	490.96

资料来源：公开资料，远东资信整理

财政收支方面，2024年台州市一般公共预算收入保持增长；一般公共预算支出亦有所增加，财政平衡率较上年变化不大。

<sup>1</sup> 人均地区生产总值=当年地区生产总值/年末常住人口。

近年来台州市政府性基金预算收入持续下降，其中2024年较上年下降21.6%。

地方政府债务方面，2024年末台州市地方政府债务限额2,336.86亿元，新增债券413.95亿元，再融资债券204.64亿元；地方政府债务余额2,336.79亿元，其中一般债务782.67亿元，专项债务余额1,554.12亿元。

**黄岩区是台州市老工业基地，工业基础较好，拥有模具、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，并以“一高两新两联动”为产业升级目标，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、路桥区毗邻，区域总面积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2024年末，常住人口70.2万人，比上年末减少0.9万人。

跟踪期内，黄岩区经济持续增长。2024年黄岩区地区生产总值增速进一步加快，其中第一产业增加值27.43亿元，增长4.4%；第二产业增加值301.59亿元，增长7.7%；第三产业增加值345.01亿元，增长4.9%；与上年相比第一、第二产业增加值占比有所提升，第三产业增加值占比有所下降。

图表5：黄岩区主要经济指标

项目	2022年		2023年		2024年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
地区生产总值	612.08	3.5	637.70	5.3	674.03	6.2
人均地区生产总值（万元）	8.59	--	8.96	--	9.54	6.9
规模以上工业增加值	147.41	2.7	147.79	--	156.54	6.4
固定资产投资	--	16.9	--	-3.4	--	5.0
社会消费品零售总额	261.39	3.4	279.05	6.8	294.85	5.7
进出口总额	274.27	14.0	261.29	-4.8	290.95	12.5
常住人口（万人）	71.2		71.1		70.2	
城镇化率	63.9		64.8		67.7	
三次产业结构	3.8:47.1:49.1		3.7:44.5:51.8		4.1:44.7:51.2	

资料来源：公开资料，远东资信整理

产业发展方面，黄岩区是台州市老工业基地，工业基础较好，拥有模具、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，被誉为中国模具之乡、塑料日用品之都、工艺品之都，其中模具产业已发展成为全国县域中产业规模最大、产业链最全、专业化程度最高的塑料模具产业集群，先后获国家火炬计划黄岩塑料模具产业基地、中国（黄岩模具）产业升级示范基地等称号，代表性企业有精诚模具、凯华模具、黄岩星泰等。近年来黄岩区以“一高两新两联动”为产业升级目标，即以高精密制造为核心，以绿色新能源、健康新消费为应用，以数字经济、复合材料为联动，一方面鼓励模塑等传统制造企业向高端化、绿色化、智能化转型，另一方面明确发展算力、新能源、新材料等新领域新赛道作为下阶段产业引育主要方向。

工业生产方面，2024年黄岩区规模以上工业企业619家，规模以上工业增加值较上年增长，增加值居全区前三的行业中，专用设备制造业实现增加值40.80亿元，增长9.0%；橡胶和塑料制品业实现增加值39.52亿元，增长3.1%；电力、热力生产和供应业实现增加值11.16亿元，增长7.6%。规模以上数字经济核心产业制造业、高新技术产业和战略性新兴产业分别实现增加值8.42亿元、107.98亿元和22.88亿元，分别增长7.6%、4.1%和1.9%。建筑业方面，2024年黄岩区建筑业实现增加值34.58亿元，按可比价格计算，比上年增长15.1%。

固定资产投资方面，黄岩区固定资产投资增速近年来波动较大，2024年增速回正；分产业看，第一产业投资增长1.6%；第二产业投资增长24.8%；第三产业投资增长0.9%；民间投资增长3.1%；交通投资、制造业投资、高新技术产业投资和工业性投资分别增长53.5%、13.2%、21.4%和24.8%。2024年黄岩区房地产开发投资比上年增长2.6%。商品房施工面积381.01万平方米，下降17.4%。商品房销售面积58.26万平方米，下降18.1%。

社会消费方面，2024年黄岩区社会消费品零售总额增速较上年稍有放缓。从销售地区看，城镇市场实现零售额253.03亿元，

增长6.7%；乡村市场实现零售额41.83亿元，下降0.4%。对外经济方面，2024年黄岩区外贸进出口总额较上年增速回正且规模显著上升，其中进口总额5.42亿元，增长13.4%；出口总额285.53亿元，增长12.5%。

图表6：黄岩区财政收支情况

项目	单位：亿元、%		
	2022年	2023年	2024年
一般公共预算收入	40.96	50.03	51.39
其中：税收收入	33.25	43.64	43.09
一般公共预算支出	68.13	70.63	70.70
财政平衡率	60.12	70.83	72.69
政府性基金预算收入	101.35	63.07	52.14

资料来源：公开资料，远东资信整理

财政收支方面，近年来黄岩区一般公共预算收入持续增长，但2024年增速放缓，其中一般公共预算收入同比增长2.7%，税收收入同比下降1.3%，非税收入同比增长30.0%；一般公共预算支出同比增长0.1%，财政平衡率较上年继续上升，财政平衡能力尚可。2024年黄岩区政府性基金预算收入规模延续下降趋势。

地方政府债务方面，2024年末黄岩区地方政府债务限额216.04亿元，地方政府债务余额216.04亿元，其中一般债务56.17亿元，专项债务余额159.87亿元。

## 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，跟踪期内公司继续承担区域内安置房建设及销售、基础设施建设、供水职能，相关业务仍具有很强的区域专营优势；跟踪期内，受基础设施建设业务结算规模下降、贸易业务收入计量方式变化等因素影响，公司收入规模有所下降，加之公司在建项目较多，后续资金投入需求较大，面临的资本支出压力仍较大

作为黄岩区重要的基础设施建设和国有资产运营主体，跟踪期内，公司继续承担黄岩区内安置房建设销售、基础设施建设、供水等职能，相关业务具有很强的区域专营性，公司同时持续开展安保物业、人力劳务、施工等经营性业务，收入结构多元。

2024年公司营业收入同比减少7.88%，其中基础设施建设收入结算规模下降较多；安置房收入规模略有下降；养护管理费、管理费收入规模与上年相近；安保物业服务收入略有下降；施工工程收入增长较多，供水收入有一定增长；咨询、代理收入大幅增加，主要系当年代理业务规模大幅上升；石渣销售收入大幅减少，主要系下游客户石渣需求量下降；贸易服务收入大幅减少，主要系收入计量方式由总额法变为净额法。

2024年，公司基础设施建设业务毛利下滑，主要系当年结算的项目加成比例较低所致；安保物业受业务类型影响毛利率波动较大，受成本上升影响2024年有所下降；供水业务毛利率下降主要系当年管网维护等成本支出较高所致；除此以外，公司施工、咨询、代理服务及石渣销售业务毛利率有明显上升。受上述因素共同影响，2024年公司综合毛利率较上年小幅增长。

图表7：公司营业收入构成及毛利率情况

业务板块	单位：亿元、%					
	2022年		2023年		2024年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
基础设施建设	3.72	9.87	3.25	18.87	1.68	12.99
安置房销售	10.82	-13.93	13.23	-2.62	12.77	-4.24
养护管理费、管理费收入	--	--	4.79	98.44	4.58	99.63
安保物业服务	3.21	8.68	4.15	10.90	3.89	4.50
人力劳务服务	4.42	1.91	4.24	1.74	3.53	1.38
施工工程收入	2.64	10.47	2.15	12.30	3.06	20.38

业务板块	2022年		2023年		2024年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
供水	1.27	10.11	1.27	13.01	1.39	8.32
水利工程施工	0.44	37.42	0.35	31.69	0.54	37.12
咨询、代理服务	0.27	36.92	0.28	14.29	1.39	52.55
租赁	--	--	0.90	43.60	0.98	47.17
石渣销售	0.69	42.77	1.02	44.99	0.19	75.69
利息收入	--	--	0.03	100.00	0.08	100.00
客运及旅游餐饮	0.74	16.84	0.31	-12.80	0.07	-42.66
贸易服务	0.01	100.00	3.31	0.92	0.07	100.00
销售	--	--	--	--	0.32	-16.45
充电桩运营	--	--	--	--	0.13	-23.98
广告活动	--	--	--	--	0.11	-11.89
其他业务	0.53	36.01	0.72	19.20	2.09	31.49
合计	28.77	1.78	40.00	17.74	36.85	20.11

资料来源：公司提供，远东资信整理

公司具体业务由下属子公司负责。跟踪期内公司进行了内部整合并剥离文旅业务，受此影响，2024年公司合并范围内减少子公司17家。截至2024年末核心子公司如下表所示：

图表8：截至2024年末公司核心子公司概况

名称	简称	层级	持股比例	主营业务
台州市黄岩城市建设开发投资集团有限公司	黄岩城发	一级	100.00%	除黄岩经开区外的旧城改造、城市道路和公共服务设施等重大工程建设
台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司	黄岩交投	一级	100.00%	交通基础设施建设及维护、交通运营服务
台州市黄岩经开投资集团有限公司	黄岩经开投	一级	100.00%	黄岩经开区内基础设施建设及产业园区建设运营
台州市黄岩科技创新投资有限公司	黄岩科创	一级	100.00%	产业投资、新型产业园区建设运营

资料来源：公司提供，远东资信整理

## 基础设施建设

跟踪期内，公司基础设施建设业务运营主体仍主要为黄岩经开投、黄岩城发、黄岩交投及其下属子公司，其中黄岩经开投主要负责黄岩经开区内的基础设施建设，黄岩城发主要负责黄岩经开区以外的基础设施建设，黄岩交投主要负责交通类基础设施建设。

公司基础设施建设业务模式主要为代建，运营主体与黄岩区财政局和其他政府部门签订框架协议，通过政府拨款、自有资金及外部融资的方式筹措资金进行相应区域基础设施、道路等市政工程建设；黄岩区财政局及其他委托方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运营主体支付代建费。公司按照回购确认函中的回购价格确认收入。

2024年公司基础设施建设业务收入较上年大幅下降，主要系当年结算的项目较少所致；毛利率亦有所下降，主要系当年结算项目成本加成比例较低所致。

截至2024年末，公司主要在建基础设施项目计划总投资155.66亿元，累计已投入104.60亿元，尚需投入51.06亿元；主要拟建项目预计总投资93.33亿元。整体来看，公司未来基建项目尚需投资规模较大，虽有专项债、财政资金等作为部分项目建设资金来源，但公司仍面临较大的资本支出压力。

图表9: 截至 2024 年末公司主要在建基础设施建设项目情况

单位: 亿元			
项目名称	建设主体	总投资	已投资
104 国道贯省头陀至院桥段公路工程		42.24	41.7
余姚至温岭公路黄者北城至温岭泽国段主线		19.71	8.39
美丽公路		10.3	0.65
82 省道(S325)延伸线黄者北洋至宁溪段工程	黄岩交投	10.02	8.04
82 省道复线马鞍山至后洋段公路		8.76	5.33
104 国道黄者民建至北洋连接线工程(包括新增标段)		8.4	10.3
104 国道黄岩长塘交叉口整治工程		2.58	3.72
沙埠至茅会公路工程		0.78	0.94
金台铁路征地迁移项目		4.58	3.75
旗祥街桥梁		1.43	0.68
永宁江绿道工程		3.77	2.77
内环 8 号立交放射线工程		2.51	2.57
黄岩跃进闸改建工程	黄岩经开投	0.08	0.02
黄岩王林、王林施村民建房周边道路基础设施工程		0.32	0.26
黄岩王林、王林施安置房周边道路工程		0.11	0.1
江田村过渡房工程		0.14	0.12
“永宁江科创带”核心区综合整治提升工程		15.60	4.76
黄岩区应急能力提升工程		11.26	5.42
黄岩区公共卫生能力提升工程	黄岩城发	6.48	3.45
黄岩区公共卫生能力提升工程(二期)		6.31	1.38
SN16 号路		0.28	0.25
合计	--	155.66	104.60

资料来源: 公司提供, 远东资信整理

图表10: 截至 2024 年末公司主要拟建基础设施项目情况

单位: 亿元、年		
项目名称	预计总投资	建设周期
637 国道黄岩院桥畚段工程	34.58	2025~2033
台州市黄岩区永宁江灌区续建配套与现代化改造项目	2.05	2025~2029
321 省道椒江至武义公路黄岩北城至头陀段工程	56.70	2025~2030
合计	93.33	--

资料来源: 公司提供, 远东资信整理

## 安置房销售

跟踪期内, 公司安置房业务运营主体仍主要黄岩城发、黄岩经开投及其子公司, 其中黄岩经开投主要负责黄岩经开区内的安置房建设, 黄岩城发主要负责黄岩经开区以外的安置房建设。2024年公司安置房销售收入同比小幅下降, 毛利率仍为负。

运营模式方面, 公司仍采用委托代建、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, 并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; 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, 公司根据黄岩区政府城市改造规划进行保障房建设, 负责前期征地拆迁及保障房建设。由于安置项目具有保障民生的性质, 政府制定的安置价格普遍较低, 导致销售回款通常不足以覆盖项目的建设成本, 因此政府会通过支付管理费或提供财政补贴的方式, 来补偿公司的前期投入并实现项目成本的最终平衡。

图表11：2024年公司主要完工安置房项目情况

单位：万平方米、年、亿元

项目	运营主体	建筑面积	建设周期	总投资额
台州市新兴产业基地一期安置房		26.64	2019~2024	14.65
北洋移民安置小区		10.94	2020~2024	4.92
马鞍山安置房	黄岩城发	20.20	2020~2024	10.70
五里牌二期安置房		13.30	2020~2024	5.67
杜家村安置房		8.88	2020~2024	3.50
天长路外迁安置房工程	黄岩经开投	14.26	2020~2024	6.52
净土岙套式安置房		16.86	2020~2024	10.78
合计	--	111.08	--	56.74

资料来源：公司提供，远东资信整理

截至2024年末，公司主要在建安置房项目计划总投资117.49亿元，累计已投资68.05亿元，尚需投入49.44亿元。截至2024年末公司主要拟建安置房预计总投资14.40亿元。整体看，公司安置房项目回款周期较长，在建项目较多，后续资金投入需求较大。

图表12：截至2024年末公司主要在建安置房项目情况

单位：万平方米、年、亿元

项目	建设主体	建筑面积	建设周期	总投资额	累计投资
西城片人居环境提升工程		22.21	2021~2025	9.94	7.28
瓦厂头安置房		7.29	2022~2025	3.80	2.89
院桥浦口杨安置房		32.00	2022~2025	14.49	9.19
高桥瑾星佳苑地块		6.20	2022~2025	4.50	3.41
滨江丽园东侧区块（和风筑）	黄岩城发	6.11	2023~2025	8.20	5.51
小东门安置房		8.16	2023~2025	12.60	5.95
南城集中安置区一期		6.50	2023~2025	4.30	2.17
方山下安置房		19.92	2023~2026	13.88	6.65
西城片人居环境二期		15.82	2023~2026	10.87	7.58
天长路外迁安置房工程		14.26	2020~2024	6.52	3.34
净土岙套式安置房	黄岩经开投	16.86	2020~2024	10.78	6.63
黄岩东浦社区A01地块		20.99	2021~2025	17.61	7.45
合计	--	176.32	--	117.49	68.05

注：部分项目立项后计划投资额及建设周期有调整。

资料来源：公司提供，远东资信整理

图表13：截至2024年末公司主要拟建安置房项目情况

单位：万平方米、年、亿元

项目名称	建设主体	建筑面积	建设周期	预计总投资
黄岩区劳动南路东侧、仪凤街北侧（横河C地块）	黄岩城发	3.98	2024~2028	4.25
王林施保障性租赁住房	黄岩经开投	16.75	2024~2027	10.15
合计	--	20.73	--	14.40

资料来源：公司提供，远东资信整理

此外，公司商品房业务主要由黄岩经开投子公司台州市黄岩同成置业有限公司负责，其拥有房地产二级开发资质，采取市场化开发模式，通过招拍挂方式拿地，并按照市场价格进行销售。截至2024年末公司在建商品房项目尚需投资额合计19.97亿元，整体预售进度为11.04%；无拟建商品房项目。

图表14: 截至2024年末公司在建商品房项目情况

项目名称	单位: 亿元、万平方米、%				
	总投资	已投资	可售面积	已售面积	销售进度
黄岩区东城街道联岛路北侧、王林洋二路东侧商业、住宅项目	9.15	3.62	4.70	--	0.00
黄岩区世纪大道南侧、北院大道东侧地块开发建设	12.73	3.52	8.54	1.29	15.11
黄岩区白云山西路南侧、芦村河西侧地块开发建设工程	13.01	7.78	9.95	1.27	12.76
合计	34.89	14.92	23.19	2.56	11.04

资料来源: 公司提供, 远东资信整理

### 养护管理费、管理费收入

2023、2024年, 公司分别确认养护管理费、管理费收入4.79亿元、4.58亿元, 包括子公司进行道路养护产生的养护管理费收入以及黄岩区财政局、黄岩区交通运输局拨付给公司的安置拆迁管理费、代建管理费等收入; 成本为道路养护相关成本。该业务毛利率很高, 对公司收入和利润形成有益补充。

### 产业投资

跟踪期内, 公司对产业投资业务进行整合, 组建黄岩科创作为该业务核心运营主体。公司股权和基金投资重点投向新能源、新材料、智能制造、数字经济、生命健康等战略性新兴产业和重大科技创新项目, 资金来源为股东注资。

公司建立完善的投融资管理制度体系, 涵盖《投融资管理实施细则》等多项制度, 规范全流程投资管理。项目运作采取“三级评审”机制: 产业基金投资部负责项目初筛及建议, 风控法务部进行合规审查, 投资评审小组综合评估立项; 立项后通过尽调形成投资方案, 经董事会及股东审议后报区财政局审批实施; 投后管理实行定期跟踪机制, 包括建立项目台账、年度评估报告等动态监控措施; 退出环节有主体间可协议转让, 非国有主体须公开挂牌交易; 所有重大决策均需区财政局(国资办)备案或批准, 确保国有资产管理合规性。

公司基金投资主体主要为黄岩科创及其子公司台州市黄岩区创业投资引导基金管理有限公司(以下简称“永宁基金”)。截至2024年末, 公司基金投资实缴规模为7.20亿元。

图表15: 截至2024年末公司处于投资期的基金投资情况 u

基金名称	投资主体	备案时间	管理人	总规模	单位: 亿元		投向领域	存续期
					公司认缴规模	公司实缴规模		
台州银章瑜沅投资合伙企业(有限合伙)	永宁基金	2021年10月12日	杭州一起创资本管理有限公司	3.03	3.00	3.00	新材料、生命健康、数字经济、智能制造、先进人才等	10年
台州华睿新能创业投资合伙企业(有限合伙)		2022年12月16日	浙江富华睿银投资管理有限公司	4.04	2.00	2.00	新能源、新材料等	5年
复创绿色创业投资基金(台州)合伙企业(有限合伙)		2023年7月12日	上海复容投资有限公司	5.09	0.51	0.25	生命健康、半导体与智能制造、新能源、新材料等	7年
南京领行股权投资合伙企业(有限合伙)		2019年6月18日	鼎佳汽车私募基金管理(北京)有限公司、南京领行股权投资管理有限公司	97.60	2.00	1.95	新能源汽车等	20年
合计	--	--	--	109.76	7.51	7.20	--	--

资料来源: 公司提供, 远东资信整理

公司股权投资主体主要为黄岩科创, 截至2024年主要股权投资项目投资额合计为1.45亿元。

图表16: 截至2024年末公司主要股权投资情况

投资标的	主要业务	投资额	持股比例
浙江光昊光电科技有限公司	新型有机半导体材料和技术研究开发, OLED中关键功能层材料之发光层材料	5,000.00	8.33
浙江公元新能源科技股份有限公司	太阳能光伏系统研发、设计、安装, 太阳能电池及组件	3,950.96	9.34
杭州鲁尔物联科技有限公司	安全物联网(SIoT)传感器、数据采集传输计算设备、标准化物联网平台和场景化安全监测预警平台、预防性诊断模型算法、应急决策系统等产品的研发	2,000.00	2.63
浙江蓝景科技有限公司	海洋环境监测服务及相关智能装备制造、软件系统集成	2,000.00	8.06
台州市数商智慧科技有限公司	大数据服务, 互联网数据服务, 数据处理和存储支持服务, 信息系统集成服务	1,500.00	30.00
合计	--	14,450.96	--

资料来源: 公司提供, 远东资信整理

### 安保物业服务

公司安保物业服务业务分为安保、物业两类业务, 近年来受不同年度中标业务量及项目类型差异影响, 收入及毛利有一定波动。2024年由于业务中标量下降, 公司安保物业服务收入较上年下降, 当年确认收入的项目毛利率亦较上年有所降低。

跟踪期内, 公司物业服务业务运营主体仍为黄岩城发子公司浙江大环物业服务有限公司(以下简称“大环物业”)及黄岩经开子公司台州市黄岩经济开发区物业管理有限公司, 物业管理类型包括公建配套、安置房小区和学校、商业办公楼及商业综合体等。运营主体与客户签订物业管理服务合同, 根据合同约定为指定区域提供秩序维护、安保、设备运维、卫生保洁等物业服务。合同期限通常为一年或三年, 具体服务内容、费用及支付方式由双方协商确定。物业服务费一般按月或季度结算, 并采取“先服务后付费”的模式。截至2024年末, 公司管理的物业面积达653万方, 物业服务费用收取标准为1.05元/平/月~2.5元/平/月。公司物业服务客户较多, 对单个客户依赖度较低。

公司安保服务业务运营主体仍为黄岩城发子公司浙江黄岩保安服务有限公司, 业务覆盖黄岩区银行网点、公共复杂场所(包括KTV等娱乐场所)、医疗机构以及各类大型警保联动活动和区级重大活动安保服务。同时, 公司独家承揽全区学校、幼儿园、19个乡镇街道、上市公司、军火仓库及枪支库等重点单位的一键式报警系统业务, 为客户提供报警设备采购、安装及联网服务, 所有报警终端均与公安局指挥中心直连。除娱乐场所业务外, 其他项目均通过公开招投标程序获取。安保服务合同通常采用一年一签制, 其中私营企业保安服务费实行月结制, 公共场所按季度结算, 集团内部关联企业则按年度结算。截至2024年末, 公司拥有保安员共1,635人, 拥有防盗抢联网报警用户750户。

图表17: 公司安保服务收费标准

类型	收费标准
公共场所(元/人/月)	3700
金融系统(元/人/月)	5,200-5,400
私人单位(元/人/月)	5,400-5,800
大型安保活动(元/人)	350

资料来源: 公司提供, 远东资信整理

### 人力劳务服务

跟踪期内, 公司人力劳务服务业务运营主体仍主要为黄岩城发子公司台州市大环人力资源服务有限公司<sup>2</sup>(以下简称“大环人力”), 对外提供劳务外包服务和劳务派遣服务, 服务费的收取分为按劳务人员人数(人均40元/人/月)和按工资总额3%收费两种模式, 并按月进行结算。截至2024年末, 大环人力劳务外包人员数量为6,900人, 签约客户234家, 在手劳务合同254份。

<sup>2</sup> 股东台州市黄岩社会事业发展集团有限公司及浙江宏福人力资源股份有限公司分别持股51%及49%。

2024年公司人力劳务服务业务实现收入3.53亿元，较上年有所下降；成本系劳务人员工资，毛利率水平较低。

### 施工业务

公司工程施工业务主要包括道路施工业务和园林工程业务，当年确认收入3.06亿元，主要系结算工程量较上年增加所致。

公司道路施工业务运营主体为黄岩交投子公司台州市黄岩公路工程有限公司（以下简称“黄岩公路”），其拥有公路工程施工总承包二级资质及公路路面工程专业承包二级资质，资质较上年有所提升。黄岩公路与黄岩区公路管理局或黄岩区内乡镇人民政府签订道路改造、修复合同，在工期内完成道路改造、修复工程，标段工程经竣工验收后与发包人进行工程结算。

公司园林工程施工业务运营主体为黄岩城发子公司台州市黄岩市政园林建设发展有限公司，其拥有市政公用工程施工总承包二级资质、建筑装修装饰工程专业承包二级资质、建筑工程施工总承包三级资质以及古建筑工程专业承包三级资质，主要承接区政府或区内其他国企委托的绿化和市政工程。市政园林的工程施工项目主要通过公开招标获取，与建设单位签订建设工程施工合同，合同约定工程价款、工期和结算时间，但整体回款速度较慢。

### 供水及水利工程施工

跟踪期内，公司供水业务运营主体仍为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“自来水公司”），供水范围仍为黄岩区本级及下属五乡一镇区域内的居民生活用水和工业用水。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，另外公司设有佛岭和西溪2个备用水库作为应急水源。黄岩水厂为公司主要供水水厂，黄岩水厂设计日供水能力合计40万立方米/天，分二期进行建设，其中已建成的一期项目供水能力为20万立方米/日；二期项目截至2024年末已基本完工，设计供水能力为20万立方米/日。此外，公司持续推进城乡供水一体化工程，逐步将黄岩区内乡镇水厂纳入运营管理范围，供水范围有望扩大。跟踪期内，公司水价收取标准未发生变化，供水量和售水量有所增长，水费收入亦有所增长。

图表18：公司供水业务情况

项目	2022年	2023年	2024年
供水量（万立方米）	6,198.52	6,091.45	6,294.17
售水量（万立方米）	4,887.45	4,973.19	5,138.79
用户数（户）	168,552	172,567	187,200
管网漏损率（%）	19.85	9.78	9.68
给水管网长度（千米）	2,691.36	2,809.54	2,932.19

资料来源：公司提供，远东资信整理

此外，自来水公司还拥有建筑业企业资质、施工总承包、市政公用工程施工总承包三级资质，承接黄岩区范围的水利工程施工项目。2024年公司实现水利工程施工收入0.54亿元，较上年有所增加，该业务毛利率水平较高，对公司盈利形成一定补充。

### 石渣销售业务

公司石渣销售业务运营主体为黄岩交投子公司台州市黄岩西部资源开发有限公司（以下简称“西部资源公司”），主要对黄岩区的废弃矿山进行综合整治，对废弃矿进行开采后，工程产生的石渣由公司统一调配，优先用于政府投资建设项目；剩余石渣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、建材类企业。公司石渣通过台州市永宁拍卖有限公司进行公开拍卖，2022~2024年石渣销售量分别为96.82万吨、208.47万吨及47.53万吨。西部资源公司亦负责黄岩西部地区的河道清淤工作，并将河道淤积物进行市场化处置，2024年处置量为64,344.49立方米。

### 客运及旅游餐饮业务

公司客运业务运营主体为黄岩交投子公司浙江宇星交通发展股份有限公司（以下简称“宇星交通”），其持有道路运输经营许可证，主要提供往返天台县、仙居县、玉环市等省内长短途的客运运输服务。近年来受高铁等其他客运交通的冲击，公司客运业务呈收缩趋势。

图表19：公司客运业务情况

类别	2022年	2023年	2024年
客运车辆（辆）	72	61	51
班线（条）	37	28	25
客运量（万人）	6.60	6.18	4.77

资料来源：公司提供，远东资信整理

公司出团、餐饮及客服等业务由黄岩交投子公司台州市黄岩枕山酒店管理有限公司运营，该公司已于2024年11月划转至台州市永宁产业投资集团有限公司（以下简称“永宁产投”），导致公司2024年客运及旅游餐饮收入大幅下降。

### 贸易业务

公司贸易业务运营主体主要系黄岩科创子公司台州市黄岩宏腾物资贸易有限公司（以下简称“黄岩宏腾”）。公司与物产中大国际贸易集团有限公司（以下简称“物产中大”）建立了战略合作关系。该业务主要贸易品类为钢材，黄岩宏腾从物产中大采购钢材并销售至下游企业，赚取供销差价。2024年公司贸易业务收入计量方式由总额法变更为净额法，因此收入规模较上年大幅下降。

图表20：2024年公司商品贸易业务前五大供应商及客户情况

单位：亿元			
供应商	采购品种	采购金额	占比
福州市长乐区天龙翔贸易有限公司	钢材	1.48	25.47%
安徽省贵航特钢有限公司	钢材	1.38	23.75%
台州国贸云商供应链有限公司	钢材	1.34	23.08%
物产中大国际贸易集团有限公司	钢材	1.23	21.17%
新沂华兴金属制品有限公司	钢材	0.31	5.38%
合计	--	5.75	98.86%
客户	销售品种	销售金额	占比
浙江盛赢金属材料有限公司	钢材	3.05	51.90%
台州陆吾贸易有限公司	电解铜	1.34	22.83%
中铁二十一局集团轨道交通工程有限公司	钢材	0.45	7.70%
方远控股集团有限公司	钢材	0.34	5.70%
方远建设集团股份有限公司	钢材	0.29	4.90%
合计	--	5.47	93.03%

注：分项相加不等于合计数系四舍五入所致，下同。

资料来源：公司提供，远东资信整理

### 其他业务

公司其他业务主要包括租赁，咨询、代理服务，融资租赁（取得利息收入）等；2024年新增销售、广告活动、充电桩运营业务。

公司融资租赁业务规模较小，运营主体为黄岩科创子公司浙江永宁融资租赁有限公司，业务模式为售后回租，平均利率为6.3%，服务费每年1%，截至2024年末无逾期或不良情况。

此外，公司还通过持续进行自营项目的建设，其中江口综合体已经于2024年建成并投入运营，主要承租方为希尔顿花园酒店。截至2024年末，公司在建自营项目计划总投资92.81，已投资37.51，尚需投资55.30亿元，在建的高桥联丰堂村绿色产业园A、B、C区块均已竣工，王林洋综合体已接近主体竣工；拟建自营项目计划总投资11.07。

图表21：截至2024年末公司主要在建自营项目情况

单位：亿元

项目	建设主体	计划总投资	已投资
高桥联丰堂村绿色产业园		7.50	6.52
王林洋综合体	黄岩经开投	8.20	5.71
江口综合体		3.20	2.43
水美黄岩-芳养共富生态环境导向的开发（EOD）项目		25.32	1.61
黄岩区北城人文生态廊道建设（二环西路北段）工程项目	黄岩交投	2.72	1.48
危化品车辆专用停车场		1.00	0.61
沙埠窑遗址考古公园（青瓷）项目		1.20	0.25
黄岩模塑工业设计基地拓展提升项目		9.28	1.38
江口数字经济产业园	黄岩科创	13.74	6.29
黄岩繁荣创业园		3.4	3.09
浙东南智算中心		17.25	8.14
合计	--	92.81	37.51

资料来源：公司提供，远东资信整理

图表22：截至2024年末公司主要拟建自营项目情况

单位：万平方米、亿元

项目	建设主体	建筑面积	建设周期	计划总投资
模具智造示范中心	黄岩经开投	16.47	2025~2027	7.54
黄岩区江口街道永椒路北侧、进港路东侧地块建设项目		4.11	2025~2026	3.53
台州市黄岩区智慧仓储物流中心建设项目	黄岩交投	8.00	2025~2027	4.59
合计	--	28.58	--	15.66

资料来源：公司提供，远东资信整理

## 五、财务分析

本次财务分析的基础为由中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的公司2022~2024年审计报告。

截至2024年末，公司合并范围子公司合计112家，其中一级子公司8家。2024年，公司合并范围内减少子公司17家，均划转至永宁产投；合并范围内新增子公司25家，其中16家为2024年新设，9家为2024年内部重组后纳入合并范围。

受益于当年收到的化债资金、项目资本金、项目补贴、专项债资金等较多，2024年末公司所有者权益同比大幅增长，资本实力持续提升；但资产中以项目开发成本为主的存货以及应收类款规模仍较大，对资金占用较多，短期内难以集中变现，资产流动性弱；跟踪期内，公司有息债务持续增长，且主要体现为融资租赁及信托借款的增加，债务负担进一步加重；2024年公司营业收入同比小幅下降，受公允价值变动收益影响，利润同比有所上升

### 资产质量

跟踪期内，公司资产规模随项目推进进一步增长，2024年末总资产较上年末增长15.64%；资产结构仍以流动资产为主，2024年末流动资产在总资产中的比重为77.92%。

跟踪期内，公司流动资产规模上升，2024年末流动资产较上年末增加15.04%，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。其中，2024年末公司货币资金较上年末显著下降，主要系银行存款减少所致。

图表23：公司主要资产构成情况

单位：亿元

项目	2022年末	2023年末	2024年末
货币资金	36.73	50.70	22.76
应收账款	7.53	8.18	11.27
预付款项	14.46	20.13	39.04
其他应收款	136.63	158.32	169.46
存货	494.93	587.40	704.48
<b>流动资产合计</b>	<b>693.12</b>	<b>829.77</b>	<b>954.53</b>
其他权益工具投资	11.18	12.91	--
其他非流动金融资产	--	--	24.24
长期股权投资	19.09	20.82	19.70
投资性房地产	40.95	38.43	50.94
固定资产	5.26	8.33	12.34
在建工程	24.33	36.98	50.50
无形资产	16.55	12.64	12.76
其他非流动资产	88.46	89.69	92.87
<b>非流动资产合计</b>	<b>212.74</b>	<b>229.54</b>	<b>270.45</b>
<b>资产总计</b>	<b>905.86</b>	<b>1,059.31</b>	<b>1,224.98</b>

资料来源：公司 2022~2024 年审计报告，远东资信整理

2024年末公司应收账款大幅上升，主要系合并范围外关联方往来由上年末的7.20亿元增至10.03亿元所致；账龄1年以内的占比79.94%，1~2年的占比14.38%，2~3年的占比0.08%，3年以上的占比5.60%；计提坏账准备余额553.91万元。

图表24：截至 2024 年末公司金额较大的应收账款情况对我

单位：万元、%

单位名称	余额	占比	款项性质
台州市黄岩区财政局	61,431.74	54.49	工程回购款
台州市黄岩区人民政府江口街道办事处	11,171.25	9.91	房款
应收水费	3,015.73	2.67	自来水水费
台州市黄岩区经济信息化和科学技术局	1,679.93	1.49	房屋租赁费
台州市黄岩区住房保障中心	1,993.18	1.77	租金
台州市公安局黄岩公安分局	1,012.72	0.90	保安服务费
<b>合计</b>	<b>80,304.55</b>	<b>71.22</b>	--

注：分项相加不等于合计数系四舍五入所致，下同。

资料来源：公司 2024 年审计报告，远东资信整理

公司预付款项主要为工程款及购房款，2024年末较上年末显著增加系预付工程款增加所致。

图表25：截至 2024 年末公司金额较大的预付款项情况

单位：亿元、%

单位名称	余额	占比	款项性质
台州开投蓝城投资开发有限公司	7.99	20.46	工程款
台州高速市政建设投资有限公司	4.50	11.53	
台州兴宸置业发展有限公司	6.99	17.91	购房款
台州信禾房地产开发有限公司	5.94	15.22	
台州兴翔置业发展有限公司	4.99	12.77	
台州市黄岩大环房地产开发有限公司	2.48	6.35	
<b>合计</b>	<b>32.89</b>	<b>84.25</b>	--

资料来源：公司 2024 年审计报告，远东资信整理

公司其他应收款规模较大，跟踪期内继续增长，主要为与政府部门及区域内国有企业的往来款，集中程度较高，远东资信

将持续关注未来回收情况。

图表26：截至2024年末公司金额较大的其他应收款情况

单位：亿元、%			
单位名称 <sup>3</sup>	余额	占比	款项性质
台州市黄岩区财政局	29.85	17.61	往来款
台州市黄岩大环房地产开发有限公司	30.97	18.28	
台州市黄岩同力建设有限公司	12.98	7.66	
台州市黄岩区交通运输局	14.01	8.27	
浙江黄岩经济开发区管理委员会	11.98	7.07	
台州市黄岩三江建设有限公司	16.41	9.68	
台州市黄岩水库开发经营有限公司	7.65	4.51	
合计	123.84	73.08	--

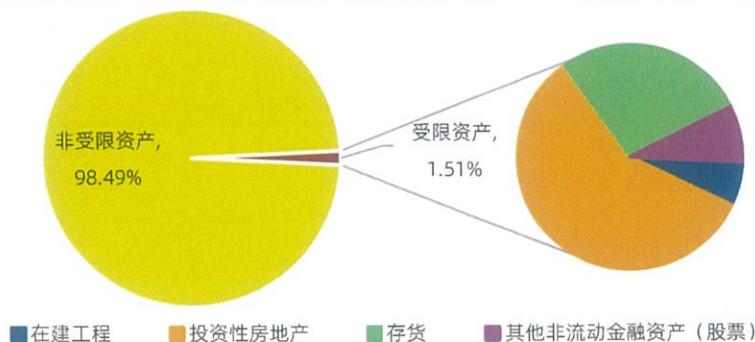
资料来源：公司2024年审计报告，远东资信整理

跟踪期内，公司存货规模继续增长，2024年末占总资产的比重为57.51%，较上年增长19.93%。其中，开发成本653.01亿元、开发产品33.60亿元，主要为在建的安置房、基础设施和拟开发土地等；库存商品13.64亿元；工程施工成本4.17亿元。

2024年末公司非流动资产较上年末增长17.82%。2024年末公司权益投资规模增加，并于当年转入其他非流动金融资产科目核算，主要由公司产业投资业务形成的基金投资、股权投资，以及对区域内国有企业的投资构成。公司长期股权投资主要为对区域内国企的投资，2024年末账面价值较上年末略有下降主要系公允价值下降所致。公司投资性房地产采用公允价值计量模式，2024年末规模较上年增加较多，主要系当年外购房产7.11亿元，划入房产3.81亿元，公允价值增加1.58亿元。2024年末公司在建工程规模大幅上升，主要系项目投入增加所致，年末账面成本较大的项目主要包括官河古道8.95亿元、江口街道永椒路南侧、进港路东侧项目6.29亿元、农村生活污水治理项目3.13亿元等。2024年末公司其他非流动资产较上年末略有增加，构成上包括土地、房产资产29.72亿元，水库资产63.16亿元。

受限资产方面，2024年末公司受限资产合计18.50亿元，占同期末总资产的比重为1.51%。

图表27：截至2024年末公司受限资产情况



资料来源：公司提供，远东资信整理

整体看，跟踪期内，公司资产中应收款项规模仍较大，项目开发成本占比较高，对资金占用较多，资产流动性弱。

### 资本结构

公司所有者权益主要由实收资本、资本公积和未分配利润构成。跟踪期内，公司实收资本未发生变动；2024年末资本公积同比大幅增长，增量主要来自当年收到的化债资金、项目资本金、项目补贴、专项债资金等；未分配利润较上年末有所增加。

<sup>3</sup> 截至2024年末，公司持有台州市黄岩大环房地产开发有限公司、台州市黄岩同力建设有限公司、台州市黄岩三江建设有限公司、台州市黄岩水库开发经营有限公司100.00%的股权。根据公司2024年审计报告，依据公司与台州市黄岩区财政局及黄岩区交通运输局签订的股权代持协议书的约定，上述公司实际控制权归属台州市黄岩区财政局及黄岩区交通运输局，公司及各持股的子公司不参与上述公司的实际管理和经营决策，对其不具有实质控制权，不享受其分红权利、不承担其亏损，故未将上述公司纳入合并范围。

图表28: 公司主要权益构成情况

单位: 亿元			
项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
实收资本	3.96	3.96	3.96
资本公积	307.57	319.07	408.69
未分配利润	32.90	31.51	33.38
<b>所有者权益合计</b>	<b>353.88</b>	<b>364.14</b>	<b>457.62</b>

资料来源: 公司 2022~2024 年审计报告, 远东资信整理

跟踪期内公司负债总额持续增长, 负债结构仍以非流动负债为主, 2024年末非流动负债占比为61.50%。

图表29: 公司主要负债构成情况

单位: 亿元			
项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
短期借款	55.86	72.54	91.47
应付账款	16.18	13.00	7.89
其他应付款	83.64	69.57	51.62
一年内到期的非流动负债	67.29	87.27	126.28
<b>流动负债合计</b>	<b>228.90</b>	<b>250.74</b>	<b>295.47</b>
长期借款	218.60	317.44	352.98
应付债券	83.94	97.03	62.20
长期应付款	18.21	27.55	53.48
<b>非流动负债合计</b>	<b>323.08</b>	<b>444.44</b>	<b>471.89</b>
<b>负债合计</b>	<b>551.98</b>	<b>695.18</b>	<b>767.36</b>

资料来源: 公司 2022~2024 年审计报告, 远东资信整理

2024年末公司短期借款较上年末增长26.10%, 仍主要为保证借款。2024年末公司应付账款较上年末大幅下降, 主要系当年支付了安置房购房款2.45亿元及采矿权款3.85亿元; 当年应付工程款有所增加, 年末为6.94亿元。公司其他应付款主要为资金往来款, 2024年末较上年末下降25.80%。

图表30: 截至 2024 年末公司其他应付款前五大单位情况

单位: 亿元、%			
单位名称	款项性质	余额	占比
台州市黄岩南区新农村建设有限公司		16.94	32.82
台州市黄岩委羽山新区建设有限公司		14.45	27.99
台州市黄岩全流域水资源开发有限公司	资金往来款	5.60	10.84
台州市永宁产业投资集团有限公司		5.02	9.72
台州市黄岩区院桥镇人民政府财政组		4.86	9.42
<b>合计</b>	--	<b>46.87</b>	<b>90.79</b>

资料来源: 公司 2024 年审计报告, 远东资信整理

2024年末公司一年内到期的非流动负债同比大幅增长, 其中一年内到期的长期借款、应付债券和长期应付款分别为73.61亿元、35.48亿元和17.18亿元。

跟踪期内公司非流动负债小幅增长, 构成上长期借款、应付债券和长期应付款为主。2024年末公司长期借款较上年末增长, 仍主要为保证借款。2024年公司未新增债券, 且随着部分应付债券临近到期转入一年内到期的非流动负债科目核算, 因此年末应付债券余额同比大幅下降。2024年末公司长期应付款规模较上年末大幅增加, 主要包括融资租赁借款及信托借款45.10亿元、专项债券5.99亿元和专项资金2.39亿元, 其中融资租赁借款及信托借款较上年末增加23.00亿元, 增速很快。

## 盈利能力

2024年公司营业收入较上年下降，主要系基础设施建设业务结算规模下降、贸易业务收入计量方式变化等因素导致；毛利率较上年小幅上升。

2024年公司期间费用率较上两年上升，主要系融资成本较高的非标借款规模上升，导致财务费用水平上升所致。

2024年公司公允价值变动收益来自以公允价值计量的金融资产，规模较大，导致当年利润水平较上年显著提高，但不具有持续性。公司其他收益主要为政府补助，2024年较上年大幅减少。

图表31：公司盈利情况

项目	2022年	2023年	2024年
营业收入	28.77	40.00	36.85
营业成本	28.26	32.90	29.44
管理费用	2.40	2.86	2.99
财务费用	0.77	1.45	2.32
其他收益	6.70	0.95	0.06
公允价值变动损益	0.02	0.03	1.33
营业利润	3.08	2.37	3.28
利润总额	3.20	2.44	3.38
净利润	3.07	1.51	2.65
毛利率	1.78	17.74	20.11
期间费用率	12.44	12.66	14.86

资料来源：公司 2022~2024 年审计报告，远东资信整理

## 现金流及偿债能力

经营活动现金流方面，2024年公司经营活动现金净流出规模较上年大幅下降，主要系支付其他与经营活动有关的现金减少123.68亿元，收到其他与经营活动有关的现金减少75.99亿元，经营活动现金流出减少高于现金流入减少所致。2024年公司现金收入比为91.78%，较上年有所下降。

投资活动现金流方面，2024年公司投资活动净现金流仍为负。其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较上年下降；而随着产业投资业务的开展，2024年投资支付的现金有所上升，整体流出规模较上年减少。

近年来公司筹资活动现金流持续净流入，但2024年净流入规模较上年大幅下降。其中，当年取得借款收到的现金较上年减少45.44亿元，融资租赁借款及信托借款规模增加导致收到其他与筹资活动有关的现金增加43.64亿元，偿还债务支付的现金较上年增加48.58亿元。

图表32：公司现金流情况



资料来源：公司 2022~2024 年审计报告，远东资信整理

跟踪期内公司总债务继续增长,债务负担进一步加重。2024年末公司有息债务包括银行借款518.07亿元,同比增长16.38%;债券97.68亿元,同比减少17.82%;融资租赁借款、信托贷款64.70亿元,同比增长92.35%,需持续关注公司非标借款变动情况。债务期限结构仍以长期债务为主,但短期债务增幅较大,长短期债务比有所下降。

图表33: 公司债务情况及偿债能力相关指标

项目	单位: 亿元、倍、%		
	2022 年末	2023 年末	2024 年末
短期债务	123.15	159.81	221.64
长期债务	309.81	436.56	460.28
总债务	432.96	596.38	681.92
EBITDA	5.30	7.01	9.33
长短期债务比	2.52	2.73	2.08
总债务资本化比率	55.03	62.09	59.84
资产负债率	60.93	65.63	62.64
流动比率	302.80	330.94	323.06
速动比率	80.27	88.63	71.42
货币资金/短期债务	0.30	0.32	0.10
EBITDA 利息保障倍数	0.27	0.25	0.27
总债务/EBITDA	81.71	85.09	73.12

资料来源: 公司 2022~2024 年审计报告, 远东资信整理

从短期偿债能力指标看, 2024年末公司流动比率和速动比率均有所下降; 此外, 末货币资金大幅减少, 短债债务规模上升, 货币资金对短期债务的覆盖能力进一步弱化, 短期偿债压力较大。

从长期偿债能力指标看, 2024年公司权益资本增幅高于债务增速, 因此年末资产负债率和总债务资本化比率同比均小幅下降。2024年公司EBITDA利息保障倍数略有提升, 但EBITDA对债务本息的保障程度仍较大, 其面临较大的长期偿债压力。

截至2024年末, 公司未使用授信252.53亿元; 公司本部及子公司黄岩城发、黄岩交投、黄岩经开投、黄岩科创已经发行过企业债、公司债、境外债等多类债券和债务融资工具, 其在债券融资市场亦具备良好的市场认可度。总体来看, 公司融资渠道畅通, 备用流动性较为充足。

### 或有事项

截至2024年末, 公司对外担保余额148.65亿元, 担保比率为32.48%, 全部为对关联方担保, 被担保对象主要为黄岩区国有企业。整体来看, 公司对外担保余额较大, 担保对象区域集中, 需关注其或有负债风险。

### 债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行征信中心查询的《企业信用报告》(中征码: 3310030000279784), 截至2025年5月23日, 公司本部无未结清的关注类和不良信贷类信息记录。

根据公司提供的中国人民银行征信中心查询的子公司黄岩城发的《企业信用报告》(中征码: 3309010000602914), 截至2025年5月14日, 子公司黄岩城发本部无未结清的关注类和不良信贷类信息记录。

根据公司提供的中国人民银行征信中心查询的子公司黄岩交投的《企业信用报告》(中征码: 3310030003477988), 截至2025年5月23日, 子公司黄岩交投本部无未结清的关注类和不良信贷类信息记录。

根据公司提供的中国人民银行征信中心查询的子公司黄岩经开的《企业信用报告》(中征码: 331003U3WHA60893), 截至2025年6月6日, 子公司黄岩经开本部无未结清的关注类和不良信贷类信息记录。

根据公司提供的中国人民银行征信中心查询的子公司黄岩科创的《企业信用报告》(中征码: 3310030004768311), 截至

2025年5月23日，子公司黄岩科创本部无未结清的关注类和不良信贷类信息记录。

根据公开资料，截至本报告出具日，公司本部及下属子公司无公开债务违约记录。

## 六、调整因素

跟踪期内，公司ESG等方面未发生重大变化，对其基础信用评价无重大影响

ESG方面，跟踪期内公司在环境及社会责任方面未发生重大变化，面临的相关风险较小。

2024年7月，公司原监事黄金顺离任，牟倩雨接任公司监事，上述事项于2024年7月17日完成工商变更。

## 七、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，公司安置房建设、基础设施建设和供水业务等仍具有很强的区域专营优势，主体地位重要。跟踪期内公司及下属子公司在资金注入、政府补助得到了黄岩区政府的有力支持。

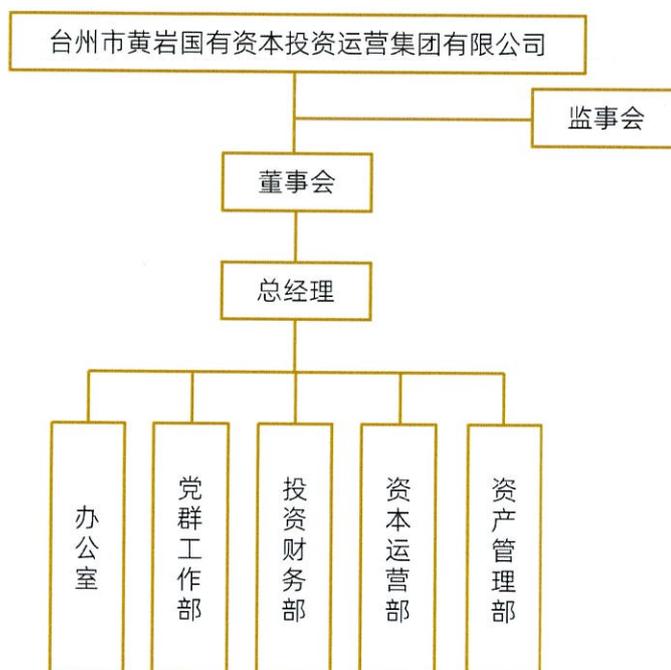
2024年，公司内部整合过程中取得了黄岩区政府及其下属单位拨付的化债资金、项目资本金、项目补贴、专项债资金等，当年资本公积净增加89.62亿元；获得政府补助619.11万元。

综上，截至2024年末黄岩区财政局持有公司100.00%股权，为公司唯一股东和实际控制人，其对公司的业务定位、战略规划以及财务状况具有较强的控制权。考虑到公司若发生信用风险事件，将会对区域融资环境造成极其严重的负面影响，地方政府支持意愿极强。

## 八、评级结论

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<sup>+</sup>，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<sup>+</sup>。

## 附录1 公司股权结构图及组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司提供

## 附录2 公司合并范围内一级子公司情况（截至 2024 年末）

序号	企业名称	主要经营范围	注册资本 (万元)	持股比例 (%)
1	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
2	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
3	台州市黄岩城市建设开发投资集团有限公司	城市基础设施开发与经营，新农村综合开发建设，建筑材料销售	6,000.00	100.00
4	台州市黄岩经开投资集团有限公司	股权投资；土地整治服务；水污染治理；建筑材料销售；房屋拆迁服务；城市绿化管理等。许可项目：建设工程施工；林木种子生产经营	10,000.00	100.00
5	台州市黄岩科技创新投资有限公司	创业投资（限投资未上市企业）；股权投资；社会经济咨询服务；财务咨询	100,000.00	100.00
6	台州市黄岩全域资源开发管理有限公司	自然科学研究和试验发展；规划设计管理；非居住房地产租赁；社会经济咨询服务；政府采购代理服务；信息咨询服务等	3,000.00	100.00
7	台州市黄岩宏翔房屋租赁有限公司	住房租赁；房屋拆迁服务；非居住房地产租赁；停车场服务；建筑材料销售等；许可项目：林木种子生产经营	5,000.00	100.00
8	台州黄岩弘正商业运营管理有限公司	园区管理服务；土地整治服务；水污染治理；建筑材料销售；房屋拆迁服务；城市绿化管理；住房租赁；非居住房地产租赁	5,000.00	100.00

资料来源：公司 2023~2024 年审计报告，远东资信整理

## 附录3 公司对外担保情况（截至 2024 年末）

担保单位	被担保单位	担保余额合计 (万元)	担保期限
台州市黄岩城市建设发展集团有限公司		3,000.00	2023~2026
台州市黄岩城市建设投资集团有限公司	台州市黄岩智能停车管理有限公司	7,500.00	2024~2025
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司		54,476.53	2024~2039
台州市黄岩城市建设投资集团有限公司		5,000.00	2024~2025
台州市黄岩城市建设投资集团有限公司	台州坤胜建设工程有限公司	70,157.14	2024~2049
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司		9,994.00	2024~2025
台州市黄岩城市建设投资集团有限公司		7,500.00	2023~2046
		4,950.00	2023~2028
		27,900.00	2023~2026
	台州市黄岩大环房地产开发有限公司	12,800.00	2024~2028
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司		1,410.00	2022~2047
		8,000.00	2023~2047
		1,460.43	2023~2048
		5,037.18	2024~2048
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司		20,000.00	2024~2025
		50,988.00	2022~2035
	台州市黄岩模具新城开发投资有限公司	122,500.00	2022~2041
台州市黄岩经济开发集团有限公司		3,598.60	2023~2041
		2,364.00	2024~2041
台州市黄岩城市建设发展集团有限公司		22,000.00	2023~2043
		40,000.00	2024~2043
		4,500.00	2020~2039
		11,000.00	2021~2039
	台州市黄岩区鉴洋湖湿地保护开发有限公司	15,000.00	2022~2025
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司		11,700.00	2022~2039
		28,000.00	2023~2039
		18,800.00	2024~2025
		1,000.00	2024~2026
		25,000.00	2024~2043
		10,500.00	2024~2039
		9,000.00	2024~2024
		9,000.00	2024~2026
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	台州市黄岩全流域水资源开发有限公司	21,400.00	2022~2037
		83,330.00	2022~2042
		40,665.00	2023~2042
		12,500.00	2023~2038
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司、水库收费权质押		69,400.00	2022~2050
	台州市黄岩水库开发经营有限公司	20,000.00	2023~2050
台州市黄岩水利发展集团有限公司承担共同还款责任、水库收费权质押		78,000.00	2022~2052
		100,000.00	2023~2052
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司		18,000.00	2021~2027
		75,000.00	2024~2043
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司（线上担保）/台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司（线上担保）	台州市柔川旅游开发有限公司	18,880.00	2020~2028
		4,720.00	2021~2028
台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司/台州市		8,750.00	2021~2026

担保单位	被担保单位	担保余额合计 (万元)	担保期限
永宁产业投资集团有限公司/台州市黄岩交通枢纽有限公司		1,450.00	2022~2026
台州市黄岩城市建设投资集团有限公司		1,500.00	2024~2043
		9,000.00	2021~2028
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司、台州市黄岩城市建设投资集团有限公司	台州市黄岩永拓土地开发有限公司	42,000.00	2022~2028
		10,000.00	2023~2028
		37,776.00	2022~2029
		64,700.00	2024~2025
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	台州市永宁产业投资集团有限公司	47,800.00	2024~2026
		25,000.00	2024~2029
		9,500.00	2022~2032
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	台州市黄岩全域资源开发管理有限公司	500.00	2024~2025
台州市黄岩城市建设投资集团有限公司	台州市黄岩福颐园投资开发有限公司	5,000.00	2024~2025
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	台州市黄岩清波环保科技有限公司	20,000.00	2024~2039
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	台州市鉴洋湖生态农业发展有限公司	1,000.00	2024~2026
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	台州市鉴洋湖市政园林有限公司	1,000.00	2024~2026
台州市黄岩国有资本投资运营集团有限公司	台州市黄岩委羽山新区建设有限公司	19,800.00	2024~2025
台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司	台州市黄旅旅游开发有限公司	3,000.00	2024~2026
台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司	台州市黄岩融兴汽车租赁服务有限公司	2,000.00	2023~2026
台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司	台州市黄岩枕山酒店管理有限公司	3,700.00	2022~2025
台州市黄岩交通旅游投资集团有限公司	浙江橘小萌旅游文化发展有限公司	3,000.00	2022~2025
台州市黄岩经济开发集团有限公司	台州黄岩永宁开发投资有限公司	1,980.00	2024~2026
台州市黄岩经济开发集团有限公司	台州市黄岩三江建设有限公司	2,000.00	2024~2026
合计	--	1,486,486.88	--

资料来源：公司 2024 年审计报告，远东资信整理

## 附录4 公司主要财务数据及指标

单位：亿元、%

财务数据	2022	2023	2024
资产总额	905.86	1,059.31	1,224.98
所有者权益	353.88	364.14	457.62
短期债务	123.15	159.81	221.64
长期债务	309.81	436.56	460.28
总债务	432.96	596.38	681.92
营业收入	28.77	40.00	36.85
利润总额	3.20	2.44	3.38
净利润	3.07	1.51	2.65
EBITDA	5.30	7.01	9.33
经营性净现金流	-106.35	-106.97	-75.21

财务指标	2022	2023	2024
总资产周转次数(次)	0.04	0.04	0.03
现金收入比	93.99	95.49	91.78
营业利润率	10.69	5.94	8.90
总资产报酬率	0.51	0.43	0.52
净资产收益率	0.93	0.42	0.64
长期债务资本化比率	46.68	54.52	50.14
总债务资本化比率	55.03	62.09	59.84
资产负债率	60.93	65.63	62.64
流动比率	302.80	330.94	323.06
速动比率	80.27	88.63	71.42
EBITDA 利息保障倍数(倍)	0.27	0.25	0.27
总债务/EBITDA(倍)	81.71	85.09	73.12

资料来源：公司 2022~2024 年审计报告，远东资信整理

## 附录5 主要财务指标计算公式

指标名称	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
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
总债务	短期债务+长期债务
现金类资产	货币资金+交易性金融资产+应收票据
长短期债务比	长期债务/短期债务
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%
应收账款周转次数	营业收入/[ (期初应收票据及应收账款净额+期末应收票据及应收账款净额) /2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货净额+期末存货净额) /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%
现金短债比	现金类资产/短期债务
现金比率	现金类资产/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6 级别释义

远东资信主体及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	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	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，有较高违约风险。
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	在破产或重组时可获得保护较小，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。