



内部编号: 2025060327

福州新区开发投资集团有限公司

及其发行的公开发行债券

跟踪评级报告

项目负责人: 邬羽佳 邬羽佳 wyj@shxsj.com
朱海丹 朱海丹 zhuhaidan@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、出售或以任何方式外传。

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（2025）100248】

评级对象：福州新区开发投资集团有限公司及其发行的公开发行债券

	本次跟踪	前次跟踪	首次评级
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
21 福州新区债 01	AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2020 年 7 月 17 日
21 福州新区债 02	AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 3 月 29 日
21 福州新发 MTN002(乡村振兴)	AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2021 年 4 月 2 日
22 福州新区债	AAA/稳定/AAA/2025 年 6 月 26 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 28 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 7 月 25 日

评级观点

主要优势：

- 外部发展环境良好。福州市为福建省省会城市，经济总量在全省排名首位。跟踪期内，福州市继续大力发展战略性新兴产业和新型服务业，产业结构不断优化，经济保持增长，为福州新区集团发展提供了良好的外部环境。
- 业务地位高。福州新区是福建省唯一的国家级新区，自设立以来便得到福建省和福州市政府在管理体制、财政资金及产业发展等方面的支持。福州新区集团是福州新区核心的开发建设运营主体，在福州市具备较高的业务地位和重要性。
- 资本实力增强。跟踪期内，福州新区集团持续获得财政资金拨付以及股东增资，资本实力不断增强。

主要风险：

- 资金平衡压力及自营项目运营风险。跟踪期内福州新区集团项目开发集中投入，加之持续对外投资，公司面临一定的资金平衡压力；公司自营项目投资规模大，投资回收期长，存在运营风险。
- 负债经营程度高，短期偿债压力大。跟踪期内福州新区集团债务规模快速增长，负债经营程度上升，但大量资金沉淀于项目开发成本和应收保障房款项，资产流动性一般；期末公司短期债务规模大，面临短期债务偿付压力。
- 贸易业务风险。福州新区集团贸易业务上下游客户集中度高，存在一定的资金回收风险。

评级结论

通过对福州新区集团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 AAA 主体信用等级；认为上述债券还本付息安全性极强，并维持上述债券 AAA 信用等级。

未来展望

本评级机构预计福州新区集团信用质量在未来 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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 第一季度
发行人母公司口径数据:				
货币资金 (亿元)	14.47	8.54	20.41	27.92
刚性债务 (亿元)	143.17	170.95	206.02	217.38
所有者权益 (亿元)	186.02	186.50	190.03	190.70
经营性现金净流入量 (亿元)	23.69	-5.42	0.13	1.46
发行人合并口径数据及指标:				
总资产 (亿元)	587.73	655.03	713.47	733.37
总负债 (亿元)	368.68	417.67	466.13	483.10
刚性债务 (亿元)	267.60	320.65	369.96	388.94
所有者权益 (亿元)	219.05	237.36	247.35	250.27
营业收入 (亿元)	131.11	145.83	78.69	19.82
净利润 (亿元)	6.29	1.73	0.65	0.03
经营性现金净流入量 (亿元)	-58.85	-18.40	-8.23	-6.80
EBITDA (亿元)	17.29	14.41	16.61	—
资产负债率[%]	62.73	63.76	65.33	65.87
权益资本/刚性债务[%]	81.86	74.03	66.86	64.35
长短期债务比[%]	124.91	126.71	134.61	122.60
短期刚性债务现金覆盖率[%]	45.09	26.81	32.91	30.50
EBITDA/利息支出[倍]	2.01	1.40	1.32	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.09	0.05	0.05	—
注: 发行人数据根据福州新区集团经审计的 2022-2024 年及未经审计的 2025 年第一季度财务数据整理、计算。其中 2023 年财务数据采用 2024 年审计报告上期数。				

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		aa
	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		+2
主体信用级别			AAA
调整因素：（0）			
无。			
支持因素：（+2）			
① 福州新区集团作为福州市主要的基础设施建设主体之一，承担福州新区核心区的土地开发整理、基础设施建设和保障房开发任务，在福州市经济发展中发挥非常重要的作用。			
② 福州新区管委会系福州新区集团的控股股东及实际控制人，公司可持续得到福州市政府以及福州新区管委会在项目投入、资金拨付等方面的支持。			

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照 2021 年第一期福州新区开发投资集团有限公司公司债券、2021 年第二期福州新区开发投资集团有限公司公司债券、福州新区开发投资集团有限公司 2021 年度第二期中期票据（乡村振兴）和 2022 年福州新区开发投资集团有限公司公司债券（分别简称“21 福州新区债 01”、“21 福州新区债 02”、“21 福州新发 MTN002（乡村振兴）”和“22 福州新区债”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据福州新区集团提供的经审计的 2024 年财务报表、未经审计的 2025 年第一季度财务报表及相关经营数据，对福州新区集团的财务状况、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。

经国家发展和改革委员会审核同意（发改企业债券[2020]328 号），该公司于 2020 年 11 月获准发行总额为 20 亿元的企业债券，其中所筹资金 6 亿元用于双龙新城（滨海新城安置房三期），6 亿元用于壶江泛月花园（滨海新城安置房四期），8 亿元用于补充营运资金。2021 年 1 月、2021 年 4 月和 2022 年 9 月，公司完成发行了“21 福州新区债 01”、“21 福州新区债 02”和“22 福州新区债”，发行规模分别为 5 亿元、8 亿元和 7 亿元，期限均为 7 年。截至 2025 年 3 月末，21 福州新区债 01、21 福州新区债 02 和 22 福州新区债募集资金均已使用完毕。截至 2025 年 3 月末，募投项目双龙新城和壶江泛月花园项目均已完工并售罄，分别实现销售额 19.32 亿元和 17.78 亿元，同期末分别回笼资金 12.68 亿元和 3.20 亿元。

经中国银行间市场交易商协会审核同意（中市协注[2021]MTN295 号），该公司于 2021 年 4 月获准注册规模为 10 亿元的中期票据。2021 年 4 月，公司完成了 21 福州新发 MTN002（乡村振兴）的发行，发行规模为 3.30 亿元，期限为 5 年，募集资金用于偿还有息债务。截至 2025 年 3 月末，21 福州新发 MTN002（乡村振兴）募集资金已使用完毕。

21 福州新区债 01、21 福州新区债 02 和 22 福州新区债均设置了债券提前偿还、调整票面利率和投资者回售选择权，其中债券提前偿还条款均为自债券存续期的第 3 年到第 7 年逐年分别按照剩余债券每百元本金值的 20% 的比例偿还债券本金。2024 年 1 月，该公司调整 21 福州新区债 01 票面利率至 3.20%，未有投资者行使回售权，公司按期偿付本金 1.00 亿元；2024 年 4 月，公司调整 21 福州新区债 02 票面利率至 2.70%，由于投资者行使回售权，公司偿付本金 0.60 亿元，此外公司按期偿付本金 1.48 亿元。2025 年 1 月，公司按期偿付 21 福州新区债 01 本金 1.00 亿元；2025 年 4 月，公司按期偿付 21 福州新区债 01 本金 1.48 亿元。截至 2025 年 6 月 10 日，21 福州新区债 01、21 福州新区债 02、21 福州新发 MTN002（乡村振兴）和 22 福州新区债债券余额分别为 3.00 亿元、4.44 亿元、3.30 亿元和 7.00 亿元，上述债券本息兑付情况均正常。

图表 1. 本次跟踪债券概况

债项简称	发行金额 (亿元)	期限 (年)	票面利率 (%)	发行时间	债券余额 (亿元)	本息兑付情况
21 福州新区债 01	5.00	7 (3+2+2)	3.20	2021-01-22	3.00	正常还本付息
21 福州新区债 02	8.00	7 (3+2+2)	2.70	2021-04-19	4.44	正常还本付息
21 福州新发 MTN002(乡村振兴)	3.30	5	3.99	2021-04-28	3.30	正常付息
22 福州新区债	7.00	7 (5+2)	3.10	2022-09-13	7.00	正常付息

注：根据 Wind 数据整理（截至 2025 年 6 月 10 日）

数据基础

立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）¹ 对该公司 2024 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 2025 年第一季度财务报表未经审计。公司执行企业会计准则及其补充规定，并根据财政部企业会

¹ 该公司与中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）合同到期，选聘立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）为公司年度审计服务事务所。

计准则修订文件进行了相应调整。公司自 2024 年 1 月 1 日起采用《企业会计准则解释第 17 号》（财会〔2023〕21 号）和《企业会计准则解释第 18 号》（财会〔2024〕24 号）的相关规定，执行上述会计政策对公司报告期内财务报表未产生重大影响。

重要前期差错更正方面，该公司根据《企业会计准则第 28 号--会计政策、会计估计变更和差错更正》的相关规定，对 2023 年度的已披露财务数据进行梳理，并对相关财务信息进行追溯重述²。本次差错更正追溯重述上期数如图表 2 所示。本评级报告中 2023 年财务数据采用 2024 年审计报告上期数。

图表 2. 因重要前期差错更正公司财务数据调整后对照表（单位：亿元）

项目	2023 年度		
	更正前	更正金额	更正后
收到其他与经营活动有关的现金	58.73	1.45	60.18
经营活动现金流入小计	202.14	1.45	203.58
支付其他与经营活动有关的现金	66.07	-3.47	62.61
经营活动现金流出小计	225.45	-3.47	221.99
经营活动产生的现金流量净额	-23.32	4.91	-18.40
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	8.94	-0.03	8.91
支付其他与筹资活动有关的现金	0.40	7.71	8.11
筹资活动现金流出小计	99.63	7.68	107.31
筹资活动产生的现金流量净额	51.45	-7.68	43.77

注：根据福州新区团所提供数据整理

跟踪期内，该公司合并范围有一定变化。2024 年，公司新设立了福州新投供应链管理有限公司、福州新投显示投资有限公司、福州新投海璟产业园区运营管理有限公司、福州新投空港信息产业投资有限公司等 9 家子公司，同时根据市属国企重组整合方案，福州市电子信息集团有限公司（简称“福州电子信息公司”）、福州数据集团有限公司、福州市翔飞置业有限公司、福州交通信息投资运营有限公司等 7 家子公司被无偿划转至福州招商集团有限公司（简称“福州招商集团”）。同年公司注销了福建新检科技发展有限公司。2025 年第一季度，公司新设立福州新投科技产业运营有限公司、福州新投能源投资有限公司和福州三江南站建设投资有限公司 3 家子公司。上述子公司规模较小，增减变动对公司整体业务及财务状况影响有限。截至 2025 年 3 月末，公司纳入合并范围的子公司共 53 家。

业务

福州市系福建省省会，位于福建省东部沿海、闽江下游。跟踪期内，福州市继续深化“工业提振”三年专项行动，加快培育制造业产业链链主企业，优化升级服务业产业结构，经济总量继续位列福建省地市首位。福州新区是国务院批准的第十四个国家级新区，依托优越的区位条件以及良好的产业基础，经济保持较快发展。跟踪期内，该公司仍是福州新区核心的投资建设运营主体，主要承担福州新区核心区的土地开发整理、基础设施建设和保障房开发任务。2024 年公司保障房、商品房及产业园销售收入均实现增长，由于贸易业务阶段性停滞，营收规模呈明显缩减，但贸易业务上下游客户集中度高，存在一定的资金回收风险。目前公司积极推进福州新区核心区的开发建设，基建项目和房产项目仍有较大的资金需求，持续存在投融资压力；自营项目投资规模大，投资回收期长，需关注项目进度和未来收益实现情况。

1. 外部环境

（1）宏观因素

2025 年第一季度，全球经济增长动能仍偏弱，美国发起的对等关税政策影响全球经济发展预期，供应链与贸易格局的重构为通胀治理带来挑战。欧元区的财政扩张和货币政策宽松有利于复苏态势延续，美联储的降息行动

² 上述前期会计差错更正事项不影响 2023 年度合并资产负债表和合并利润表项目，未对该公司财务状况和经营成果产生影响。

因“滞”和“涨”的不确定而趋于谨慎。作为全球的制造中心和国际贸易大国，我国面临的外部环境急剧变化，外部环境成为短期内经济发展的主要风险来源。

2025 年第一季度，我国经济增速好于目标，而价格水平依然低位徘徊，微观主体对经济的“体感”有待提升。工业和服务业生产活动在内需改善和“抢出口”带动下有所走强，信息传输、软件和信息技术服务，租赁和商务服务，以及通用设备，电气机械和器材，计算机、通信和其他电子设备，汽车，化工产业链下游等制造业表现相对突出。有以旧换新补贴的消费品增长较快，其余无政策支持的可选消费仍普遍偏弱，消费离全面回升尚有差距；大规模设备更新和“两重”建设发力，制造业投资保持较快增长，基建投资提速，而房地产投资继续收缩。出口保持韧性，关税政策的影响或逐步显现，对美国市场依赖度较高的行业存在市场转移压力。

在构建“双循环”发展新格局的大框架下，我国对外坚持扩大高水平对外开放，大力拓展区域伙伴关系，优化我国对外贸易区域结构；对内加大政策支持力度，建设全国统一大市场，全方位扩内需，培育壮大新质生产力，持续防范化解重点领域风险，以高质量发展的确定性应对外部不确定性。短期内，加紧实施更加积极有为的宏观政策对冲外部不利影响。央行采取适度宽松的货币政策，择机降准降息，创设新的结构性货币政策工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等；财政政策更加积极，地方政府债和超长期特别国债加快发行和资金使用，充分发挥财政资金的带动作用。

转型升级过程中，我国经济增长面临一定压力，而国际贸易形势变化会加深需求相对供给不足的矛盾，但在超常规逆周期调节和全面扩内需的支持下，2025 年有望维持经济增速稳定；加力扩围实施“两新”政策以及大力提振消费，有利于消费增速回升和制造业投资维持相对较快水平；房地产投资降幅收窄，城市更新改造、新型城镇基础设施建设及“两重”建设力度提升将带动基建投资增速逐渐企稳；因关税问题，出口面临的不确定性增加，也会给部分产业带来压力。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。2023 年 7 月，中央提出制定实施一揽子化债方案，地方政府特殊再融资债券和金融资源债成为相对主要的化债方式。2024 年 11 月，近年来最大力度化债举措出台，主要体现为较大规模增加地方政府专项债务限额以置换存量隐性债务，并强化化债与发展并举，将有益于缓解地方财政及城投企业的化债压力。总体来看，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，政策端为债务周转仍留有空间。

2024 年，受益于一揽子化债政策，城投企业债券发行成本显著下降，期限结构优化，但在房地两市走弱，地方财政承压的背景下，城投企业非标债务负面舆情仍有发生，区域分化仍存。2025 年，在稳增长、防风险和促发展的政策基调下，随着更加积极有为的宏观政策实施，城投企业外部环境有望改善，且在化债求稳的政策意图下，短期内城投企业债务周转的安全性预期得到加强。同时，地方政府隐性债务严监管仍将延续，城投债发行审核或依旧严格，城投企业新增融资难度仍较大，且随着全口径债务监测机制建立，所受债务和融资管控将进一步加强。

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，近年来城投企业退平台和市场化转型步伐加快，退平台企业数量持续增加。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、造血能力及资产质量以保障可持续经营能力，可通过参与城市运营、提供公共服务、进行产业投资与运营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化，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

福州市系福建省省会，位于福建省东部沿海、闽江下游，东濒台湾海峡，西邻三明市、南平市，北接宁德市，南连莆田市，是海峡西岸经济区中心城市之一。福州市下辖 6 区（鼓楼、台江、仓山、晋安、马尾、长乐）、6 县（闽侯、连江、罗源、闽清、永泰、平潭）及 1 个县级市（福清），陆域面积 11968.5 平方公里。截至 2024 年末，全市常住人口 850.1 万人，较上年末增加 3.2 万人，城镇化率 74.27%，较上年末提高 0.36 个百分点。

福州市拥有丰富的海洋和旅游资源，同时地理位置独特，地处亚太经济圈中国东南的黄金海岸和长江三角洲、珠江三角洲、台湾省三大经济区的中间位置，具有承接周边发达地区产业转移与辐射的独特区位条件和地域优势。跟踪期内，福州市经济实力保持提升。2024 年，福州市完成地区生产总值 14236.76 亿元，比上年增长 6.1%，经济总量在全省 9 个地级市中继续位列首位。当年福州市人均生产总值为 16.78 万元，是全国平均水平的 1.75 倍；城镇居民人均可支配收入 6.08 万元，增长 4.7%。从三次产业结构看，2024 年福州市第一产业增加值 723.23 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值 5124.34 亿元，增长 7.9%；第三产业增加值 8389.19 亿元，增长 5.2%。三次产业结构比调整至 5.1：36.0：58.9，产业结构依然以第三产业为主。2025 年第一季度，福州市实现地区生产总值 2857.34 亿元，增长 6.0%。

图表 3. 福州市主要经济数据（单位：%）

指标	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年第一季度	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值（亿元）	12482.11	4.2	13426.89	5.4	14236.76	6.1	2857.34	6.0
人均地区生产总值（万元）	14.59	3.6	15.28	4.9	16.78	5.7	-	-
人均地区生产总值倍数（倍） ³	1.67	-	1.67	-	1.75	-	-	-
工业增加值（亿元）	3020.19	2.9	2997.28	2.7	3192.74	8.7	-	-
全社会固定资产投资（亿元）	5643.47	5.9	-	3.2	-	6.6	-	6.9
社会消费品零售总额（亿元）	4980.50	4.3	5352.60	7.5	5633.70	5.3	1513.03	6.4
进出口总额（亿元）	3656.90	10.2	3435.30	-5.7	3506.90	2.1	-	-
三次产业结构	5.4：35.1：59.5		5.3：35.5：59.2		5.1：36.0：58.9		-	
城镇居民人均可支配收入（万元）	5.56	4.1	5.80	4.3	6.08	4.7	-	-

注：根据福州市国民经济和社会发展统计公报及统计年鉴、福州市人民政府网站整理

跟踪期内，福州市工业经济保持增长，同时积极发展新一代信息技术、人工智能、节能环保等战略性新兴产业。2024 年，福州市继续深化“工业提振”三年专项行动，37 家首批重点制造业产业链链主企业规模以上工业增加值同比增长 26.6%，高于全市规上工业增加值 17.6 个百分点，对规上工业增加值贡献率达 61.3%。2024 年全市全部工业增加值同比增长 8.7%；规模以上工业增加值增长 9.0%。跟踪期内福州市持续推进服务业产业结构的优化升级，开展“三产提升”攻坚行动，入选全国首批现代商贸流通体系试点城市。2024 年，福州市新增限上规上商贸服务业企业超 1500 家，规上服务业实现营业收入同比增长 2.2%。

跟踪期内，福州市固定资产投资加速，2024 年增速为 6.6%，较上年提高 3.4 个百分点。当年推进大规模设备更新，实施亿元以上工业技改项目 243 个，工业固定资产投资增长 24.8%，增速连续 20 个月全省第一。重大项目方面，福州市引进闽侯奔驰新能源商务车、宁德时代罗源新能源基地等项目，东南奇瑞合作项目扎实推进，汽车产量突破 26 万辆，同比增长 260%，入选首批国家级智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。支持培育人工智能、低空经济等新兴产业，115 家企业获评省级数字经济核心领域创新企业，数字经济规模超 7700 亿元；“港数闽存闽算”业务正式落地，新增算力规模 2000P，形成全省唯一人工智能算力集群。

跟踪期内，福州市推动消费品以旧换新，开展“惠聚榕城”促消费活动超 1.3 万场，拉动消费超 166 亿元，2024 年社会消费品零售总额较上年增长 5.3%至 5633.70 亿元。全市接待旅游总人数达 1.28 亿人次，较上年增长 13.6%；游客旅游总花费 1186.25 亿元，较上年增长 20.6%。对外经济方面，全市全年进出口总额 3506.9 亿元，比上年增长 2.1%，其中出口额 2568.0 亿元，增长 0.4%；进口额 938.8 亿元，增长 7.3%。

³ 人均地区生产总值/人均国内生产总值。

土地市场方面，2024 年福州市土地市场有所回温，呈现量价齐升的态势。当年全市土地出让面积为 782.63 万平方米，较上年增长 3.88%；土地出让总价为 537.84 亿元，较上年增长 7.97%；综合影响下全市土地出让均价较上年增长 3.93%至 6872.21 元/平方米。2025 年第一季度，福州市以工业用地成交居多，当期实现出让总面积 97.19 万平方米，土地成交总价 31.37 亿元，体量较小。

图表 4. 福州市土地市场交易情况

指标	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年第一季度
土地出让总面积（万平方米）	1019.02	753.40	782.63	97.19
其中：住宅用地	115.24	108.96	150.81	9.61
综合用地（含住宅）	172.06	125.53	106.91	10.87
商办用地	67.51	71.55	81.45	8.78
工业用地	649.77	426.55	438.18	67.93
其他用地	14.44	20.82	5.28	-
土地出让总价（亿元）	576.53	498.16	537.84	31.37
其中：住宅用地	131.15	95.35	118.15	4.02
综合用地（含住宅）	360.14	344.27	332.37	14.28
商办用地	44.25	33.29	49.00	7.55
工业用地	39.55	22.72	37.43	5.52
其他用地	1.44	2.53	0.88	-
土地出让均价（元/平方米）	5657.67	6612.09	6872.21	3227.89
其中：住宅用地	11380.68	8750.77	7834.60	4184.18
综合用地（含住宅）	20930.32	27424.82	31089.74	13140.68
商办用地	6554.54	4652.78	6016.12	8597.44
工业用地	608.74	532.67	854.27	812.17
其他用地	996.57	1215.42	1673.17	-

注：根据中指数据库整理（查询日 2025 年 6 月 10 日）

财政收支方面，2024 年，福州市实现一般公共预算收入 750.50 亿元，同比下降 0.5%，其中税收收入为 474.31 亿元，税收收入占一般公共预算收入的比重为 63.20%，较上年下降 1.32 个百分点，收入结构小幅波动。2024 年，全市一般公共预算支出为 1022.43 亿元，同比增长 1.7%；一般公共预算自给率为 73.40%，较上年下降 1.64 个百分点，总体看全市财政自给率仍处于较好水平。

政府性基金收入是福州市财力的重要来源，主要来自国有土地使用权出让收入。2024 年，全市国有土地使用权出让收入同比增长 21.69%至 589.28 亿元，带动政府性基金预算收入增长 21.5%至 612.28 亿元。2024 年，全市政府性基金预算支出为 1028.12 亿元，同比增长 13.4%；政府性基金预算自给率为 59.55%，较上年提高 3.73 个百分点。

债务方面，2024 年末，福州市政府债务余额为 2760.69 亿元，较 2023 年末增长 25.66%。近年福州市政府债务和城投企业债务增速较快，但区域债务负担仍处于适中水平，区域城投债市场认可度较高，2024 年净融资额呈净流入，区域融资环境良好。

图表 5. 福州市主要财政数据（单位：亿元）

指标	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
一般公共预算收入	698.52	754.08	750.50
其中：税收收入	428.22	486.51	474.31
一般公共预算支出	1006.09	1004.90	1022.43
政府性基金预算收入	617.34	504.11	612.28
其中：国有土地使用权出让收入	602.07	484.25	589.28
政府性基金预算支出	860.36	906.49	1028.12
政府债务余额	1839.51	2196.99	2760.69

注：根据福州市 2022-2023 年财政决算报告和 2024 年预算执行报告整理

福州新区位于福建省福州市滨海地区，规划控制总面积 1892 平方公里，涉及福州沿海、沿江 6 个县（市）区部分乡镇（街道）；初期规划面积 800 平方公里，规划范围涉及马尾区、仓山区、长乐区和福清市的 26 个乡镇（街道），涵盖 7 个国家级、3 个省级经济开发区，区域内常住人口约 157 万人。2015 年 8 月，国务院批复同意设立福州新区（国函[2015]137 号），福州新区成为全国第十四个获批的国家级新区，也是福建省唯一的国家级新区。福州新区在管理体制、财政资金及产业发展等方面获得省政府的大力支持。

2023 年 1 月，福州新区党工委、福州新区管委会印发《福州新区关于全面推进片区综合开发的实施方案》（简称“方案”）的通知，全面推进核心区滨海新城的片区综合开发。方案将福州新区直管区（参照直管区）680 平方公里区域依次划分为两大类九个片区。其中产业片区包含数字经济、临空经济、临港经济、国际医疗健康和滨江滨海文旅等 5 个片区，数字经济产业片区位于福州新区核心区，重点发展“云大物智链”等数字经济核心产业；临空经济产业片区中北片区重点发展新型显示、先进半导体、纺织功能性新材料及新能源等产业，南片区打造纺织功能性新材料、新能源、高端装备制造的产业聚集区；临港经济产业片区中元洪投资区力争打造线上线下融合的全球大宗食品食材进出口集散交易中心和中国优质水产蛋白、肉蛋白和植物蛋白储备中心，松下临港产业片区正大力发展中国（福建）长乐松下水产品冷链物流项目及沿海港铁联运工程，完善食品加工、冷链仓储物流、电子商务、公共服务平台及相关配套服务；国际医疗健康产业片区重点发展精准医疗、生物制药、健康医疗大数据、第三方医学检测、医药贸易、养老保健等产业；滨江滨海文旅产业片区已建成东湖海洋温泉度假村等文旅项目。其中中央活力区功能片区定位为企业总部、交通枢纽、高端居住于一体的配套区；教育功能片区定位为职业教育与产学研用一体化创新中心；长乐城市更新功能片区定位为旧村、旧城更新区及公共服务提升示范区；金梅潭综合配套功能片区定位为临空经济片区的生活配套区和新区战略预留区。

依托优越的区位条件和良好的产业基础，近年来福州新区保持较快发展。2024 年福州新区实现地区生产总值 3331.04 亿元，同比增长 7.4%。目前福州新区已基本形成了电子信息、机械装备、石油化工、纺织化纤、轻工食品、冶金建材等为主的重点产业。同时福州新区持续推进产业转型升级，数字经济产业方面，已建成马尾物联网产业基地和大数据产业园；显示产品方面，总投资 300 亿元的京东方 8.5 代面板项目建成投产；健康医疗产业方面，引进中电数据公司、贝瑞和康、无创心电、武汉湾流等医学检测、医疗数据应用、VR 医疗体验方面的公司；化纤纺织产业方面，长乐恒申集团引进荷兰帝斯曼公司 HPOplus 高水平己内酰胺生产技术，在全国率先完成了“己内酰胺—聚合—纺丝—加弹—织造—染整”产业链的整合。

2. 业务运营

（1）业务地位

该公司业务开展围绕福州新区的开发建设，主要承担福州新区核心区的土地开发整理、基础设施建设和保障房开发任务，同时因自身经营发展需要还开展贸易等业务。公司是福州新区核心的开发建设运营主体，在福州市业务地位高。

（2）经营规模

由于承担了福州新区核心区的开发建设任务，项目开发建设投入是该公司资产的主要构成，2024 年末资产总额较上年末增长 8.92%至 713.47 亿元，2025 年 3 月末进一步增至 733.37 亿元。2024 年，公司实现营业收入 78.69 亿元，同比减少 46.04%，主要系贸易业务收入大幅下降所致。从构成看，公司收入仍主要来自贸易业务和保障房销售业务，产业园销售、商品房销售、建设单位管理、房屋租赁、数据服务等业务收入形成补充。2024 年，贸易业务收入占营业收入的比重为 52.74%，较上年下降 27.78 个百分点；保障房销售收入占营业收入的比重为 21.66%，较上年提高 10.53 个百分点。2024 年，公司综合毛利率为 17.89%，较上年提高 9.98 个百分点，主要系营业收入占比较高的保障房销售业务盈利增加。2025 年第一季度，主要因贸易业务恢复发展，公司营业收入大幅增长至 19.82 亿元，当期综合毛利率为 17.37%。

图表 6. 公司资产及营业收入规模（单位：亿元，%）

项目	2022 年/末		2023 年/末		2024 年/末		2025 年第一季度/末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比	规模	占比
总资产	588.56	--	655.03	--	713.47	--	733.37	--

项目	2022 年/末		2023 年/末		2024 年/末		2025 年第一季度/末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比	规模	占比
营业收入	131.11	100.00	145.83	100.00	78.69	100.00	19.82	100.00
其中：保障房销售	31.88	24.32	16.23	11.13	17.04	21.66	7.19	36.25
商品房销售	1.19	0.91	0.96	0.66	3.65	4.63	0.05	0.25
产业园销售	1.64	1.25	1.38	0.95	7.55	9.60	--	--
商务楼销售	--	--	0.83	0.57	0.18	0.23	--	--
建设单位管理	0.44	0.33	0.52	0.36	1.35	1.71	0.64	3.22
贸易业务	92.83	70.80	117.42	80.52	41.50	52.74	10.35	52.20
其他	3.13	2.39	8.50	5.83	7.42	9.43	1.60	8.08

注：根据福州新区集团所提供的数据整理

A. 基础设施建设

跟踪期内，该公司仍承担福州新区核心区内三江口组团和滨海新城组团大部分的市政道路、桥梁、管网、绿化等市政基础设施建设项目。业务模式仍未改变：公司根据福州市政府的建设计划，对三江口组团和滨海新城组团的基础设施建设项目进行开发建设，福州市财政局按照项目建设进度向公司拨付项目建设资金，并在项目总成本的基础上加计一定比例的管理费向公司支付工程建设项目费用。市财政每年根据年度内项目建设进度与公司结算建设单位管理费。由于项目结算，2024 年和 2025 年第一季度公司分别实现建设单位管理费收入 1.35 亿元和 0.64 亿元。

截至 2025 年 3 月末，该公司已完成了福州滨海新城新福北路（环湖路）道路工程第 2 标段(含绿化工程)、万沙河二期、福州盈合智慧园周边配套道路工程及福州滨海快线大鹤车辆段西侧排洪渠工程等多个基建项目的建设，累计投入资金约 105 亿元。公司主要在建项目包括下洋北片区道路工程、樟岚南片区道路、网龙二路及连接线道路工程（第二标段）等多项市政工程，计划总投资 75.54 亿元，截至 2025 年 3 月末已完成投资 11.36 亿元。同期末，公司无拟建基础设施项目。

图表 7. 截至 2025 年 3 月末公司主要在建基础设施项目情况（单位：亿元）

项目名称/运作模式	计划总投资	建设周期（年-年）	已完成投资
下洋北片区道路工程	11.06	2022.6-2025.6	0.86
福州南站东广场	1.93	2024.7-2025.7	0.74
福州临空经济区福港路道路工程（二期）	1.53	2023.8-2025.12	0.22
网龙二路及连接线道路工程（第二标段）	9.90	2022.6-2026.6	1.33
福州临空经济区文鹤河（南洋河）及绿化工程	2.94	2023.3-2025.12	0.33
福米产业园周边道路工程（第一标段）	2.74	2022.5-2023.3	0.12
福米产业园周边配套道路（第二标段）		2025.2-2025.9	0.00
文鹤中路及连接线道路工程（第一标段）	24.68	2020.11-2025.1	2.35
文鹤中路及连接线道路工程（第二标段）		2020.11-2023.5	0.96
文鹤中路及连接线道路工程（第三标段）		2020.11-2024.6	1.74
文鹤中路及连接线道路工程（四标段）		2021.10-2025.12	0.49
闽鹏河及绿化工程	4.43	2023.6-2025.12	0.22
福州滨海新城漳江路（万新路~道庆路）道路工程	6.96	2018.10-2025.6	1.24
CBD 片区-沙尾路（道庆路~万新路）道路工程	5.74	2021.11-2025.6	0.41
滨江滨海路接线道路工程	1.94	2023.3-2026.12	0.12
福州滨海新城安置房周边路网(新厝支路)	0.27	2023.12-2025.6	0.03
福州道庆路及沙壺路周边景观工程	0.63	2024.2-2026.2	0.00
福州滨海新城沙尾路以西 CBD 区域横向支路网（第三标段）	0.50	2024.11-2025.11	0.10
福州滨海新城中央公园路（漳江路-沙尾路）道路工程	0.29	2024.11-2025.8	0.10

项目名称/运作模式	计划总投资	建设周期（年-年）	已完成投资
合计	75.54	--	11.36

注：根据福州新区集团所提供的数据整理

B. 土地开发整理

跟踪期内，该公司仍负责三江口组团仓山片区范围内的土地一级开发整理，截至 2025 年 3 月末，公司已累计完成了 2822 亩土地的一级开发，累计投入资金 81.27 亿元；福州市财政局已回购 2822 亩，累计拨付资金 79.41 亿元。此外，剩余地块以及后续新交办地块依然按照委托代办模式开展。委托代办模式具体为：由市土发中心向福州市财政局申请收储费用，市土发中心、公司以及银行三方共同建立资金池专款专用，用于拨付土地报批相关费用；项目土地报批相关手续由公司负责办理，待收储项目完成报批工作后，市土发中心按照项目面积以 3000 元/亩的标准逐宗分进度向公司支付土地报批代办劳务费。截至 2025 年 3 月末，公司已完成 7624.89 亩地块的报批工作，累计获得服务费收入 6283 万元。同期末，公司累计收到市财政拨付的相关经费 4.48 亿元；同时已支付 4.47 亿元专项用于该些片区的土地一级开发支出。公司正逐步退出土地一级开发整理业务，该项业务收入规模较小，2024 年及 2025 年第一季度分别实现土地一级开发管理费收入 1054.27 万元和 78.04 万元。

C. 保障房开发

跟踪期内，该公司仍在福州新区三江口组团和滨海新城组团开展保障房建设业务，公司建设的保障房项目由市土发中心等承担拆迁安置职能的企事业单位统一购置，承担拆迁安置职能的单位向公司支付购房款。

跟踪期内，该公司建设的东卓名郡、福翔小区和滨海新城安置房七期项目陆续完工。截至 2025 年 3 月末，公司主要已完工保障房项目可售面积 226.13 万平方米，投入资金 174.41 亿元，已销售面积 225.33 万平方米，累计完成销售额 223.94 亿元，已回笼资金 127.71 亿元。2024 年及 2025 年第一季度，公司分别确认保障房销售收入 17.04 亿元和 7.19 亿元，主要来源于福翔小区、东卓名郡和三江·尚隼等。

现阶段，该公司在开发的保障房项目主要包括新投·尚峯境、三江·尚隼、滨海新城安置房八期及十期、海旭天澜花园一期和仙居祺苑等，项目建筑面积合计 59.33 万平方米，计划总投资额为 56.44 亿元，截至 2025 年 3 月末已完成投资 28.51 亿元。公司在开发的保障房项目均已与相关单位签订购买协议，截至 2025 年 3 月末已签约面积 39.10 万平方米，签约额 43.79 亿元。除上述项目外，公司计划新开工海旭天澜花园二期和仙居祺苑二期，项目计划总投资为 9.46 亿元。总体而言，公司保障房项目已回笼一定资金，但在建及拟建保障房项目投资规模仍较大，公司持续面临一定投融资压力。

图表 8. 截至 2025 年 3 月末公司在建及拟建保障房项目情况（单位：万平方米、亿元）

项目名称	建筑面积	计划总投资	已投资	已签约面积	签约额	建设周期
新投·尚峯境（2022-46 宗地）	13.86	19.08	10.12	5.86	9.78	2024 年-2026 年
三江·尚隼	13.05	15.52	7.12	8.89	12.80	2023 年-2025 年
滨海新城安置房八期	14.29	9.29	6.53	10.32	10.27	2022 年-2025 年
滨海新城安置房十期	6.11	4.45	2.07	5.19	4.05	2024 年-2026 年
海旭天澜花园一期	7.79	5.43	1.90	5.80	4.52	2024 年-2026 年
仙居祺苑	4.23	2.67	0.77	3.04	2.37	2024 年-2026 年
在建项目小计	59.33	56.44	28.51	39.10	43.79	--
海旭天澜花园二期	12.11	8.12	--	--	--	2025 年-2028 年
仙居祺苑二期	1.11	1.34	--	--	--	2025 年-2028 年
拟建项目小计	13.22	9.46	--	--	--	--

注：根据福州新区集团所提供的数据整理

D. 经营性项目开发

跟踪期内，该公司仍承担了福州新区产业孵化、产业链条拓展、城市建设、运营和管理职能。区域内规划了一批经营性项目，如海峡文化艺术中心、福州数字中国会展中心、湛华人工智能数据标准化中心、新投商务中心、那

迪广场、三江花语城等，上述项目建设完成后主要通过租售等方式获得项目资金平衡。

截至 2025 年 3 月末，该公司已完成了海峡文化艺术中心、福州数字中国会展中心、湛华人工智能数据标准化中心、新投商务中心等多个项目的建设，累计投入资金 142.50 亿元；其中海峡文化艺术中心和福州数字中国会展中心项目获得市财政拨付项目建设资金 45.47 亿元。此外，包括新投商务中心、研发楼一期、研发楼三期和悦海湾项目部分已对外出售，截至 2025 年 3 月末，已销售面积 8.94 万平方米，已销售金额 7.77 亿元。2024 年由于研发楼四期实现销售，产业园销售收入大幅增长至 7.55 亿元；当期实现商务楼销售收入 0.18 亿元，来自新投商务中心地下车位。由于海峡文化艺术中心和福州数字会展中心承办各类活动，每年均可实现一定的收入，2024 年和 2025 年第一季度，公司因举办活动形成的收入分别为 2893.93 万元和 379.20 万元，主要由福州数字会展中心贡献。

图表 9. 截至 2025 年 3 月末公司主要已完工经营性项目情况（单位：亿元）⁴

项目名称	已完成投资	建设周期
海峡文化艺术中心	32.72	2015.5-2018.8
福州数字会展中心	14.81	2018.1-2019.3
芯云产业园（原名湛华人工智能数据标准化中心）	2.16	2019.8-2021.9
新投商务中心	4.94	2019.5-2021.8
三江大厦	4.32	2020.9-2022.12
租赁房二期	5.35	2020.3-2022.3.
那迪广场	6.65	2019.6-2022.6
研发楼二期	6.48	2017.4-2019.3
研发楼三期	8.82	2018.9-2021.12
研发楼四期	5.24	2020.5-2021.10
租赁房一期	6.07	2018.2-2020.5
游龙泛娱乐大数据产业园（研发楼五期）	7.24	2020.3-2022.5
新投科技研发中心	4.77	2020.4-2023.2
汇贤雅居	3.81	2020.5-2022.9
三江花语城	9.00	2019.6-2022.6
租赁房三期	8.66	2020.10-2023.5
智慧滨海城市运营管理中心	3.30	2020.5-2022.4
研发楼六期	3.22	2020-2023.3
研发楼七期	2.71	2020.8-2023.4
信息产业园一期	2.23	2020.9-2022.12
合计	142.50	--

注：根据福州新区集团所提供的数据整理

目前，该公司正在开发新投时代中心、新投·臻樾府（2021 滨拍-7 号地块）、福州滨海新城 CBD 核心区输配环区域工程地下空间项目、新投·云澜境（2022-06 宗地）等项目，项目计划总投资 120.64 亿元，截至 2025 年 3 月末已完成投资 65.99 亿元。未来公司计划开发新投·海澜湾（2022 滨拍-2 号地块）、新投海湾城（2022 滨拍-10 号地块）和 2023 滨拍-6 号地块等项目，项目计划总投资合计 138.96 亿元，因购置土地已支出 34.15 亿元。总体而言，公司自营项目投资规模较大，后续将面临一定投融资压力及运营风险，同时公司拟开工项目中新投·海澜湾、新投海湾城、2023 滨拍-6 号地块、2023 滨拍-4 号和新投·三江公馆为商品房项目，未来销售受房地产市场景气度影响较大。

⁴ 由于部分合同已出结算金额，故根据最新合同台账，调减部分计提未付成本金额。

图表 10. 截至 2025 年 3 月末公司主要在建及拟建经营性项目情况（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	建设周期	已完成投资
在建项目：			
新投时代中心	6.86	2022 年-2025 年	3.62
新投·臻樾府（2021 滨拍-7 号地块）	12.38	2023 年-2025 年	7.46
新投海湾城（一期地块 P）	1.20	2023 年-2026 年	0.37
新投海湾城（一期保障性租赁住房）	3.50	2023 年-2026 年	1.49
福州滨海新城 CBD 核心区输配环区域工程地下空间项目	20.19	2020 年-2026 年	12.20
福州新投生物科技产业园（一期北区）	4.25	2024 年-2025 年	3.78
船政文化马尾造船厂片区保护建设工程三期（福州职业技术学院马尾校区）	3.68	2022 年-2024 年	0.79
新投·云澜境（2022-06 宗地）	28.81	2023 年-2027 年	15.58
新投·湖心境（2022-07 宗地）	9.94	2024 年-2026 年	6.80
新投·城央境（2022-23 宗地）	15.70	2023 年-2026 年	9.06
福州新区临空新型显示产业链配套园区项目（2022 滨工挂-12 号）	4.00	2023 年-2025 年	1.73
福美之光	3.30	2024 年-2026 年	1.44
新投海瑜酒店（2022 挂牌-3 号地块）	2.10	2024 年-2026 年	0.53
福州新区空港高新技术产业园（2024 滨工挂-4 号）	4.73	2025 年-2026 年	1.16
在建项目小计	120.64	--	65.99
拟建项目：			
新投·海澜湾（2022 滨拍-2 号地块）	11.06	2025 年-2027 年	5.12
新投海湾城（2022 滨拍-10 号地块）	57.93	2024 年-2028 年	14.52
2023 滨拍-6 号地块	4.97	2025 年-2028 年	2.04
福州新区生物医药产业园一期	8.15	2025 年-2026 年	0.58
2023 滨拍-4 号（福米 A 地块）	2.87	2025 年-2028 年	0.81
福州南站东广场商业开发项目（AB 地块）	6.00	2025 年-2026 年	1.14
新投·三江公馆（2024-64 号地块）	47.98	2025 年-2029 年	9.94
拟建项目小计	138.96	--	34.15
合计	259.60	--	100.14

注：根据福州新区集团所提供的数据整理

E. 贸易业务

跟踪期内，该公司贸易业务品类依然主要包括手机、智能手表、平板电脑、电脑、空调、厨房家电等，经营主体依然为子公司福州新投创业投资有限公司（简称“新投公司”）。2024 年上半年，公司全面开展供应链贸易业务梳理工作，推进业务管理规范化和业务质量提升，主动实施贸易结构优化调整，致使相关业务阶段性停滞；经系统化梳理后，2024 年下半年公司有序恢复供应链业务运营。受此影响，2024 年贸易业务收入同比下降 64.66%至 41.50 亿元，仍主要来源于电子产品销售，当年电子产品销售收入为 40.56 亿元；同期毛利率为 1.99%，较上年微降 0.63 个百分点。除电子产品外，公司还有聚丙烯、铜杆（电缆）、锆钛矿、钢筋等其他品种贸易，当年销售收入为 0.94 亿元。业务模式上，公司采用“以销定采”（贸易品种主要为建材（钢筋等）、电子元器件、偏光片、锆钛矿等）和“主动销售”模式（贸易品种主要为电子产品、水产品、化工原料、铜杆等），其中“以销定采”模式为在收到客户订单后，公司根据客户需求向供应商采购商品；“主动销售”模式根据产品的市场供需情况，有计划地把商品推销给客户。贸易业务结算主要采用银行转账、银行承兑汇票，销售回款账期一般在 3-4 周，采购主要采用现货现款的结算方式。2024 年公司上游供货商主要为浙江爱奇机信息科技有限公司、杭州快啊网络科技有限公司、浙江机市物联科技有限公司、浙江安翼科技有限公司和杭州喔屋网络科技有限公司等，采

购占比合计 90.42%；下游客户主要为福建正集科技有限公司（简称“正集科技公司”）和福州子林鸿商贸有限公司（简称“子林鸿商贸公司”），销售占比合计 97.28%。公司贸易业务上下游客户集中度高，且下游客户占用货款规模较大，公司存在一定的款项回收风险。2025 年第一季度，公司实现贸易业务收入 10.35 亿元，其中电子产品销售收入为 9.75 亿元；当期毛利率为 4.70%。

F. 其他业务

除上述业务外，该公司还开展房产租赁、代建管理、数据服务等业务。2024 年及 2025 年第一季度，公司其他业务分别实现收入 7.42 亿元和 1.60 亿元，2024 年收入下降主要系上年财政回购防护林项目公司一次性确认收入较高基数以及租赁收入下降所致。

目前该公司已形成了包括商铺、写字楼、产业园、安置房等各种业态的可供租赁物业，2024 年和 2025 年第一季度分别实现租金收入 3996.63 万元和 1806.10 万元，其中 2024 年受房地产租售市场行情影响，收入同比下降 59.14%。

代建管理系相关单位委托该公司代为管理医院、学校等项目的建设，项目资金由委托方自筹，公司仅按项目工程费用的一定比例收取代建管理费，2024 年和 2025 年第一季度分别实现代建管理费收入 2668.07 万元和 3648.99 万元。

该公司数据服务业务主要由子公司福州电子信息公司负责经营。福州电子信息公司通过为政府和企业提供云服务租赁、算力服务、工业互联网相关服务、电子竞价平台服务等实现收入。2024 年由于达成验收的数据服务项目增加，公司数据服务收入较上年增长 22.78%至 3.70 亿元。2024 年 11 月，由于市属国企重组整合，福州电子信息公司被无偿划出，公司数字经济业务板块规模缩减，此后仅由子公司福州数据技术研究院有限公司负责运营，2025 年第一季度，公司实现数据服务收入 0.16 亿元，同比下降 52.97%。

除此之外，该公司业务还涉及设计服务、园林绿化、市政保洁等板块，各细分业务收入占比相对不高。

财务

跟踪期内，随着项目开发集中投入以及持续对外投资，该公司刚性债务规模快速增长，负债经营程度上升。公司大量资金沉淀于项目开发成本和应收保安置房款项，资产流动性一般。随着短期借款的增加以及前期借入款项步入偿付期，公司即期债务偿付压力上升。2024 年，公司期间费用对营业毛利吞噬较大，经营性盈利能力较弱，盈利稳定性欠佳。

1. 财务杠杆

跟踪期内，随着项目开发的持续推进，该公司负债规模持续增长，负债经营程度上升。2024 年末，公司负债总额为 466.13 亿元，较上年末增长 11.60%；资产负债率为 65.33%，较上年末提升 1.57 个百分点。2025 年 3 月末，负债进一步增至 483.10 亿元，资产负债率上升至 65.87%。公司负债规模增长较快，权益资本对刚性债务的覆盖度呈下降趋势，2024 年末股东权益与刚性债务比率较上年末下降 7.17 个百分点至 66.86%，2025 年 3 月末进一步降至 64.35%。

（1）资产

2024 年末，该公司资产总额较上年末增长 8.92%至 713.47 亿元，其中流动资产和非流动资产占比分别为 51.60%和 48.40%。

该公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、存货和合同资产构成，2024 年末分别占资产总额的 5.75%、18.74%、3.55%、17.67%和 3.08%。年末货币资金余额为 41.01 亿元，较上年末增长 42.55%，其中受限货币资金为 3.99 亿元。应收账款主要为应收安置房购房款以及贸易业务货款，主要因贸易规模下降进而占用资金量减少，较上年末下降 20.66%至 133.71 亿元，2024 年末主要包括应收福州市长乐区土地发展中心 79.51 亿元、子林鸿商贸公司 13.59 亿元、正集科技公司 12.03 亿元、中林时代控股有限公司 4.51 亿元和上海国林鸿港国际贸易有限公司 4.50 亿元等。预付款项主要为预付的项目施工工程款、代收代付的安置房购房款和贸易

采购款，主要因预付贸易款项，较上年末增长 106.59%至 25.30 亿元，年末主要包括预付福建达米贸易有限公司 9.92 亿元、福州世茂世睿置业有限公司 6.18 亿元、福州市建设发展集团有限公司 2.02 亿元、福建省二建建设集团有限公司 1.83 亿元和福州市土地发展中心交通分中心 1.50 亿元等。存货主要系房产项目开发成本（含土地资产），由于房产项目持续投入，2024 年末较上年末增长 7.42%至 126.08 亿元，年末主要包括已完工的房产项目开发成本 21.66 亿元和在建的房产项目开发成本 103.94 亿元。2024 年末合同资产较上年末大幅增长至 21.98 亿元，增量主要系三江·尚隽、壶临万新等应收安置房购买款项。此外，主要因往来款增加，2024 年末其他应收款较上年末增长 55.00%至 10.94 亿元，年末主要包括应收福州新区管理委员会财政金融局 3.09 亿元、福州新茂置业有限公司 1.95 亿元和福州市财政局 1.55 亿元等。

该公司非流动资产主要由其他非流动金融资产、长期股权投资、投资性房地产、固定资产和其他非流动资产构成，2024 年末分别占资产总额的 5.04%、3.32%、6.57%、6.19%和 26.42%。其他非流动金融资产主要为股权投资和基金投资等，2024 年末其他非流动金融资产较上年末增长 128.40%至 35.94 亿元，主要是公司加大投资力度，新增投资项目较多，且本期公司所持有的其他非流动金融资产公允价值有所上升所致，年末其他非流动金融资产主要包括股权投资 5.82 亿元和基金投资 27.08 亿元。长期股权投资系对福州市联营企业的投资，2024 年末为 23.69 亿元，较上年末变化不大。公司投资性房地产以公允价值模式计量，主要因部分房产转为自用，较上年末下降 22.58%至 46.89 亿元；年末投资性房地产主要包括用于租赁的那迪广场、三江大厦、滨海信息产业园一期、新投生物科技产业园及研发楼五期、六期和七期项目等。由于投资性房地产中部分房产转入加之部分项目完工转入，2024 年末固定资产较上年末增长 134.51%至 44.18 亿元。其他非流动资产主要系公司委托收储项目三江口片区及委托建设的海峡文化艺术中心、天津大学福州校区（一期）项目及涉铁工程（福平铁路）道路工程等项目的开发成本，因项目开发成本持续增加，其他非流动资产较上年末增长 5.08%至 188.52 亿元。

2025 年 3 月末，该公司资产总额较上年末增长 2.79%至 733.37 亿元，其中流动资产较上年末增长 3.73%至 381.89 亿元，非流动资产较上年末增长 1.79%至 351.48 亿元，流动资产和非流动资产占同期末资产总额的比重分别为 52.07%和 47.93%。2025 年 3 月末，货币资金较上年末增长 7.85%至 44.23 亿元，其中受限货币资金为 3.63 亿元；由于壶临万新等安置房合同金额进一步增长，合同资产较上年末增长 32.64%至 29.16 亿元。2025 年 3 月末，债权投资余额 2.80 亿元，系对福州市长乐区产业投资发展集团有限公司委托贷款；由于委托代建项目开发成本持续增加，其他非流动资产较上年末增长 1.06%至 190.52 亿元。其余科目未有明显变动。

截至 2025 年 3 月末，该公司受限资产合计 134.95 亿元，占资产总额的比重为 18.40%。其中货币资金因用于保证金而受限，应收账款、合同资产因用于借款质押而受限，存货、投资性房地产均因用于借款抵押和融资租赁而受限，在建工程 and 无形资产因借款抵押而受限，固定资产和其他非流动资产因融资租赁而受限。

图表 11. 截至 2025 年 3 月末公司受限资产情况（单位：亿元）

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	3.63	8.21	保证金
应收账款	18.42	13.62	借款质押
存货	31.10	24.53	借款抵押、融资租赁物
合同资产	18.89	64.80	借款质押
投资性房地产	27.75	57.36	借款抵押、融资租赁物
固定资产	17.82	41.25	融资租赁物
在建工程	3.48	81.11	借款抵押
无形资产	0.55	68.40	借款抵押
其他非流动资产	13.31	6.99	融资租赁物
合计	134.95	--	--

注：根据福州新区集团所提供的数据整理、绘制

（2）所有者权益

2024 年，该公司获得股东增资，同时获得福州市财政局项目建设专项资金拨付，加之经营积累，年末所有者权益较上年末增长 4.21%至 247.35 亿元。其中实收资本和资本公积分别较上年末增长 0.49%和 3.55%至 20.36 亿元

和 194.51 亿元；其他综合收益较上年末增长 28.94%至 5.66 亿元，主要受投资性房地产公允价值变动影响；因盈余积累，未分配利润较上年末增长 3.39%至 16.51 亿元。2024 年末公司实收资本、资本公积、未分配利润和少数股东权益占所有者权益的比重分别为 8.23%、78.64%、6.68%和 3.36%，权益资本稳定性较好。2025 年 3 月末，公司所有者权益较上年末微增 1.18%至 250.27 亿元，主要系福州市财政局持续拨付项目建设资金所致。

(3) 负债

跟踪期内，该公司负债仍以长期负债为主，2024 年末及 2025 年 3 月末长短期债务比分别为 134.61%和 122.60%。负债仍以刚性债务、应付账款、应交税费、其他应付款和专项应付款为主，2024 年末分别占负债总额的 79.37%、8.59%、2.88%、3.14%和 3.11%。具体来看，2024 年末刚性债务余额为 320.65 亿元，较上年末增长 15.38%。年末应付账款余额为 40.06 亿元，由于支付工程款较上年末下降 17.42%。年末应交税费较上年末增长 5.55%至 13.43 亿元，增量主要系企业所得税。其他应付款主要系资金往来款和项目的代收代付款等，较上年末增长 32.16%至 15.60 亿元，增量主要系代收代付款，2024 年末主要包括应付中铁房地产集团华南有限公司（简称“中铁集团”）往来款 4.35 亿元、福州市万坤房地产有限公司代收代付款 1.78 亿元、福州市财政局代收代付款 1.61 亿元、福州市仓山中闽桑诚水环境技术有限公司代收代付款 1.50 亿元和福建省二建建设集团有限公司暂收款 1.11 亿元等。专项应付款主要系政府专项拨付账款，主要包含福建省福州市仓山三江口片区水系综合治理项目和福建省福州市仓山会展中心水系综合治理项目的应付政府征收补偿款、水系综合治理拨款和土地整理拨款，2024 年末余额为 14.49 亿元，较上年末变化不大。

2025 年 3 月末，该公司负债总额较 2024 年末增长 3.64%至 483.10 亿元。因持续外部融资，2025 年 3 月末刚性债务较上年末增长 5.13%至 388.94 亿元；由于持续支付工程款，应付账款较上年末减少 8.23%至 36.76 亿元；公司房产项目持续销售，预收房产项目销售款增加，合同负债较上年末增长 78.21%至 4.82 亿元；因支付代收代付款，其他应付款较上年末下降 15.78%至 12.32 亿元；此外应交税费较上年末增长 11.98%至 15.03 亿元。其他负债科目变化不大。

该公司融资渠道主要为银行借款、发行债券及非银金融机构融资。跟踪期内，公司刚性债务依然保持了较快的增长，由 2023 年末的 320.65 亿元增至 2025 年 3 月末的 388.94 亿元，占负债总额的比重也由 76.77%上升至 80.51%。2025 年 3 月末，公司刚性债务主要由银行借款、应付债券、信托借款、融资租赁借款、政府专项债券、债权投资计划和应付票据构成，占刚性债务的比重分别为 31.51%、22.44%、19.99%、7.31%、7.34%、5.91%和 2.32%。期末银行借款余额为 122.56 亿元，借款主体主要集中在公司本部、福州滨海临空开发建设有限公司、新投公司和福州市大数据产业基地开发有限责任公司。其中短期借款年利率位于 2.52%-3.40%区间，长期借款年利率位于 2.16%-4.90%区间；从借款方式看，公司银行借款主要保证借款，担保方主要系公司本部以及福州城市建设投资集团有限公司。期末发行的债券余额为 87.27 亿元，系公司发行的企业债券、私募债以及中期票据等。期末信托借款余额为 77.76 亿元，借款年利率为 3.44%-5.40%，期限主要为 1 年期和 3 年期。融资租赁借款余额 28.43 亿元，借款年利率为 3.40%-4.60%，借款期限为 2-5 年。政府专项债券余额为 28.55 亿元，借款年利率主要为 1.70%-3.83%，期限为 10-20 年。债权投资计划余额 23.00 亿元，借款年利率为 4.20%-4.80%，期限主要为 3 年期和 5 年期。期末应付票据余额 9.03 亿元，系贸易业务产生，期限主要为 6 个月。此外，2025 年 3 月末公司刚性债务还包括理财直融 5.00 亿元（年利率为 4.50%，期限为 2 年期）、应收账款转让 5.00 亿元（年利率为 3.86%，期限为 5 个月）以及应付利息 2.33 亿元。

从债务期限结构看，该公司债务期限结构仍以中长期为主，2024 年末及 2025 年 3 月末中长期刚性债务余额占同期末刚性债务的比重分别为 66.32%和 62.71%。截至 2025 年 3 月末，公司短期刚性债务合计 145.04 亿元，主要包括 26.63 亿元短期借款、9.03 亿元应付票据、22.44 亿元一年内到期的长期借款、19.88 亿元一年内到期的应付债券和 64.73 亿元一年内到期的长期应付款，面临短期偿债压力。

截至 2025 年 6 月 10 日，该公司待偿还债券本金余额为 85.79 亿元，目前本息兑付情况正常。

图表 12. 公司存续债券概况

债项名称	发行金额（亿元）	期限（年）	票面利率(当期)%	发行时间	本息兑付情况
21 福州新区债 01	5.00	7	3.20	2021-01-22	已偿付本金 2.00 亿元
21 福州新区债 02	8.00	7	2.70	2021-04-19	已偿付本金 3.56 亿元
21 福州新发 MTN002(乡村振兴)	3.30	5	3.99	2021-04-28	按时付息

债项名称	发行金额（亿元）	期限（年）	票面利率(当期)%	发行时间	本息兑付情况
21 福州新发 MTN005	6.00	5	3.77	2021-09-15	按时付息
22 福州新发 MTN001	8.30	5	3.62	2022-02-23	按时付息
22 福新 02	9.00	7	3.32	2022-08-30	按时付息
22 福新 01	3.00	5	2.80	2022-08-30	按时付息
22 福州新区债	7.00	7	3.10	2022-09-13	按时付息
22 福新 S1	6.00	5	2.87	2022-10-20	按时付息
23 福新 01	7.00	3	3.68	2023-03-06	按时付息
23 福新 02	5.00	5	3.54	2023-04-06	按时付息
24 福州新发 MTN001	4.85	4	2.57	2024-03-05	按时付息
24 福州新发 MTN002	7.70	5	2.47	2024-04-22	按时付息
24 福州新发 MTN004	3.20	10	2.44	2024-08-07	未到还本付息日
24 福州新发 MTN003	3.00	5	2.50	2024-08-21	未到还本付息日
24 新投创业 MTN001(科创票据)	5.00	5	2.70	2024-12-19	未到还本付息日

注：根据 Wind 数据整理（截至 2025 年 6 月 10 日）

2. 偿债能力

（1）现金流量

该公司经营活动现金流入主要来自保障房项目回款、贸易业务销售款以及公司与福州市企事业单位间的往来资金流入，经营活动现金流出主要是保障房项目以及经营性项目建设支出、贸易业务采购款及往来资金流出。受贸易业务以及保障房项目购房款回笼及时性影响，公司营业收入现金率有所波动，2024 年和 2025 年第一季度分别为 114.07% 和 74.44%。公司保障房、经营性项目开发及贸易类业务持续投入，同时受往来资金流入流出影响，2024 年和 2025 年第一季度经营活动产生的现金流呈现净流出状态，分别净流出 8.23 亿元和 6.80 亿元。跟踪期内公司基础设施建设项目支出仍较大，加之存在一定的对外投资，2024 年和 2025 年第一季度投资活动产生的现金流分别净流出 41.74 亿元和 5.21 亿元。为确保项目投资开发及对外投资持续推进，公司主要采取外部融资弥补资金缺口，同时财政资金持续拨付，2024 年和 2025 年第一季度筹资性现金净流入分别为 73.06 亿元和 15.73 亿元。

（2）盈利

2024 年该公司实现营业毛利 14.08 亿元，同比增长 22.01%，其中保障房销售和贸易业务毛利分别为 9.33 亿元和 0.82 亿元，同比分别增长 91.76% 和下降 73.20%。当年期间费用为 14.47 亿元，同比增长 19.36%，公司外部融资规模持续扩张，形成较大规模的财务费用，当期财务费用为 11.21 亿元，期间费用率为 18.39%，较上年上升 10.07 个百分点。公司投资收益规模年度间有所波动，公允价值变动损益对利润贡献较大，以政府补助为主的其他收益对利润形成一定补充。2024 年公司实现投资收益 1.32 亿元，主要来自对外投资企业福州新投诺延投资合伙企业（有限合伙）和福建福米科技有限公司（简称“福米科技”）；公司公允价值变动损益主要形成于投资性房地产公允价值变动，当年公允价值变动净收益 2.01 亿元；因承担数字会展运营和海峡文化中心运营、租赁住房建设等，2024 年公司获得其他收益 0.92 亿元。此外，主要因转回部分坏账准备，2024 年信用减值损失为 -0.18 亿元；主要因计提存货跌价损失，确认资产减值损失 0.37 亿元。综合影响下当年公司实现净利润 0.65 亿元，同比下降 62.52%。

2025 年第一季度，主要由于保障房销售和贸易业务收入增加，该公司实现营业毛利 3.44 亿元，同比增长 116.08%，营业毛利主要来源于保障房开发业务。当期投资净收益为 0.18 亿元；由于利息费用规模增大，当期期间费用同比增长 4.67% 至 3.37 亿元。综合影响下当期利润总额和净利润分别为 0.21 亿元和 0.03 亿元。

（3）偿债能力

2024 年该公司 EBITDA 为 16.61 亿元，同比增长 15.23%。当年，公司 EBITDA 仍可覆盖全部利息支出，对刚性

债务的保障程度偏弱。公司由于项目建设及对外投资支出较大，非筹资性现金流呈净流出，难以对负债形成稳定保障，对外部融资的依赖性较高。

图表 13. 公司偿债能力主要指标情况

指标名称	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末	2025 年 第一季度/末
EBITDA/利息支出(倍)	2.01	1.40	1.32	—
EBITDA/刚性债务(倍)	0.09	0.05	0.05	—
经营性现金净流入与流动负债比率(%)	-49.41	-10.57	-4.30	—
经营性现金净流入与刚性债务比率(%)	-30.42	-6.26	-2.38	—
非筹资性现金净流入与流动负债比率(%)	-81.03	-30.83	-26.10	—
非筹资性现金净流入与刚性债务比率(%)	-49.88	-18.25	-14.47	—
流动比率 (%)	196.49	187.67	185.31	175.97
现金比率 (%)	23.47	15.77	20.64	20.38
短期刚性债务现金覆盖率 (%)	45.09	26.81	32.91	30.50

注：根据福州新区集团所提供的数据计算、绘制

该公司流动资产对流动负债的覆盖程度较好，但流动资产主要集中于以项目开发成本为主的存货和应收安置房购置款，其变现能力及回收时点存在不确定性，资产流动性一般。2024 年末和 2025 年 3 月末，公司短期刚性债务规模均超百亿元，但在持货币资金规模有限，面临短期债务偿付压力。

该公司与多家银行保持了较好的合作关系，信贷融资渠道较为通畅。截至 2025 年 3 月末，公司已获得银行授信总额度为 253.99 亿元，尚未使用的授信额度为 93.52 亿元。

调整因素

1. ESG 因素

该公司根据《公司法》的要求，建立了股东会和董事会。根据《公司章程》规定，董事会由 6 名董事组成，其中职工董事 1 名；公司不设监事会、监事，由董事会审计委员会行使《公司法》规定的监事会的职权。公司设总经理 1 名，总会计师 1 名，结合实际设副总经理及其他高管。跟踪期内，公司高管人员和治理结构有所调整。2024 年 7 月，中共福州市委组织部任命陈志武为福州振兴乡村集团有限公司董事长，免去其公司总经理职务；2024 年 8 月，中共福州市委组织部任命李伟方为公司总经理，免去其福州市城乡建总集团有限公司党委书记、执行董事职务。2025 年 3 月，公司股东会决议，同意公司董事会为 6 人，任命李伟方为董事，韩芝玲为外部董事；免去陈志武董事职务，免去林诗雨外部董事职务；同意公司不再设监事，设立董事会审计委员会，免去林向前、徐铭监事职务。目前除外部董事刘春华任职到期外，其余人员均已到位。上述事项属于公司正常组织架构调整和人事变动，未对公司日常管理、生产经营等产生不利影响。

2. 表外因素

截至 2025 年 3 月末，该公司对外担保余额为 6.37 亿元，担保比率为 2.55%。其中公司对民营企业福米科技担保余额 3.79 亿元，对国有企业福州新区城市运营有限责任公司担保余额 2.58 亿元，担保风险相对可控。

3. 业务持续性

该公司主要业务包括福州新区核心区的开发建设运营，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

跟踪期内，该公司与关联方存在一定的资金往来，相应的关联方主要为合营或联营企业。截至 2024 年末，公司

应收关联方款项合计 12.14 亿元（计入“应收账款”、“预付款项”和“其他应收款”），应付关联方款项合计 1.51 亿（计入“其他应付款”）。此外，当年公司向关联方采购商品 712.15 万元，为关联方提供租赁服务 368.73 万元，规模不大。

根据该公司提供的 2025 年 5 月 7 日公司本部、2025 年 4 月 29 日新投公司和三江口公司《企业信用报告》显示，新投公司和三江口公司信贷记录正常，不存在不良信贷；公司本部以前年度已结清贷款中有 4 笔关注类贷款，根据公司提供的说明，关注类贷款系银行系统导致，2006 年末公司已结清相关贷款，未结清贷款信贷记录正常。

根据国家企业信用信息公示系统、信用中国、国家税务总局、中国执行信息公开网及证券期货市场失信记录查询平台等公开平台 2025 年 6 月 10 日查询结果，公司本部及重要子公司三江口公司和新投公司均不存在严重不良行为记录。

外部支持

该公司作为福州市重要的基础设施建设主体，承担福州新区核心区的土地开发整理、基础设施建设和保障房开发任务，在福州市经济发展中发挥非常重要的作用。

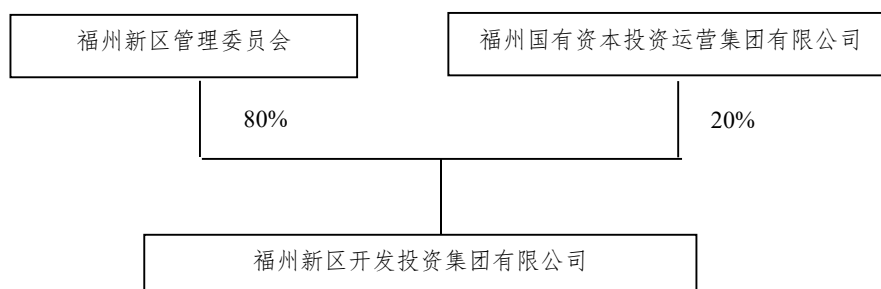
福州新区管委会系该公司的控股股东及实际控制人，公司可持续得到福州市政府以及福州新区管委会在项目投入、资金拨付等方面的支持。跟踪期内，公司获得财政资金拨付以及股东增资。截至 2025 年 3 月末，公司实收资本和资本公积分别为 20.36 亿元和 197.23 亿元。2024 年及 2025 年第一季度公司获得以政府补助为主的其他收益分别为 0.92 亿元和 0.03 亿元。

跟踪评级结论

综上，本评级机构维持福州新区集团主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，21 福州新区债 01、21 福州新区债 02，21 福州新发 MTN002（乡村振兴）和 22 福州新区债债券信用等级均为 AAA。

附录一：

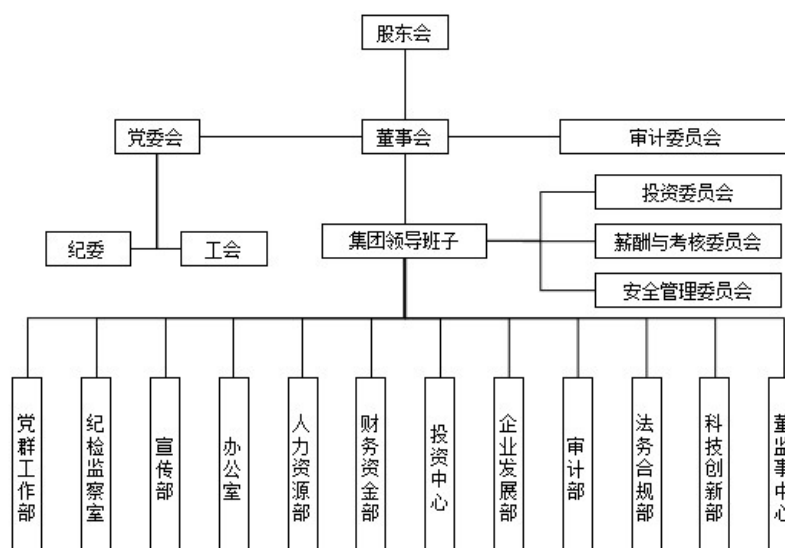
公司与实际控制人关系图



注：根据福州新区集团提供的资料整理绘制（截至 2025 年 3 月末）

附录二：

公司组织结构图



注：根据福州新区集团提供的资料整理绘制（截至 2025 年 3 月末）

附录三：

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	2024 年（末）主要财务数据					备注
				总资产 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)	经营环节现金净流入量 (亿元)	
福州新区开发投资集团有限公司	福州新区集团	—	基础设施建设、土地开发整理、房地产开发等	466.26	190.03	0.33	-2.74	0.13	母公司口径
福州滨海临空开发建设有限公司	滨海公司	100.00	基础设施建设、房地产开发等	159.38	54.11	10.11	0.09	-3.2	合并口径
福州三江口建设发展有限责任公司	三江口公司	100.00	基础设施建设、房地产开发等	91.07	53.89	13.94	1.93	-8.99	合并口径
福州新投创业投资有限公司	新投公司	100.00	供应链运营、产业投资与基金投资管理	132.79	72.41	41.47	1.82	1.88	合并口径
福州新投发展集团有限公司	新投发展公司	100.00	商业综合体管理服务	55.94	14.39	8.6	0.21	1.46	合并口径

注：根据福州新区集团提供的资料整理

附录四：

同类企业比较表

企业名称（全称）	2024 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）
杭州余杭交通投资集团有限公司	820.66	483.87	41.04	51.05	6.92	-36.88
南京江北新区建设投资集团有限公司	392.97	128.91	67.20	35.16	1.69	-16.61
福州新区开发投资集团有限公司	713.47	247.35	65.33	78.69	0.65	-8.23

注：根据 Wind 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]	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 第一季度
资产总额[亿元]	587.73	655.03	713.47	733.37
货币资金[亿元]	38.48	28.77	41.01	44.23
刚性债务[亿元]	267.60	320.65	369.96	388.94
所有者权益[亿元]	219.05	237.36	247.35	250.27
营业收入[亿元]	131.11	145.83	78.69	19.82
净利润[亿元]	6.29	1.73	0.65	0.03
EBITDA[亿元]	17.29	14.41	16.61	—
经营性现金净流入量[亿元]	-58.85	-18.40	-8.23	-6.80
投资性现金净流入量[亿元]	-37.65	-35.26	-41.74	-5.21
资产负债率[%]	62.73	63.76	65.33	65.87
长短期债务比[%]	124.91	126.71	134.61	122.60
权益资本与刚性债务比率[%]	81.86	74.03	66.86	64.35
流动比率[%]	196.49	187.67	185.31	175.97
速动比率[%]	124.83	117.31	109.12	105.21
现金比率[%]	23.47	15.77	20.64	20.38
短期刚性债务现金覆盖率[%]	45.09	26.81	32.91	30.50
利息保障倍数[倍]	1.86	1.33	1.20	—
有形净值债务率[%]	169.03	176.64	189.07	193.79
担保比率[%]	1.02	1.46	2.58	2.55
毛利率[%]	12.18	7.91	17.89	17.37
营业利润率[%]	5.67	2.73	3.62	1.03
总资产报酬率[%]	3.18	2.20	2.21	—
净资产收益率[%]	3.10	0.76	0.27	—
净资产收益率*[%]	3.09	0.24	0.30	—
营业收入现金率[%]	73.05	97.42	114.07	74.44
经营性现金净流入量与流动负债比率[%]	-49.41	-10.57	-4.30	—
经营性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-30.42	-6.26	-2.38	—
非筹资性现金净流入量与流动负债比率[%]	-81.03	-30.83	-26.10	—
非筹资性现金净流入量与刚性债务比率[%]	-49.88	-18.25	-14.47	—
EBITDA/利息支出[倍]	2.01	1.40	1.32	—
EBITDA/刚性债务[倍]	0.09	0.05	0.05	—

注：表中数据依据福州新区集团经审计的 2022~2024 年度及未经审计的 2025 年第一季度财务数据整理、计算，其中 2023 年财务数据采用 2024 年审计报告上期数。

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+使用权资产折旧+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。

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级		含 义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
	A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
	A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

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	2020 年 7 月 17 日	AAA/稳定	邬羽佳、张琪	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	2024 年 8 月 7 日	AAA/稳定	邬羽佳、罗媛媛	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）	-
	本次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA/稳定	邬羽佳、朱海丹	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 福州新区债 01）	历史首次评级	2020 年 7 月 17 日	AAA	邬羽佳、张琪	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	2024 年 6 月 28 日	AAA	邬羽佳、罗媛媛	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）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	邬羽佳、朱海丹	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 福州新区债 02）	历史首次评级	2021 年 3 月 29 日	AAA	邬羽佳、张琪	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	2024 年 6 月 28 日	AAA	邬羽佳、罗媛媛	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）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	邬羽佳、朱海丹	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 福州新发 MTN002（乡村振兴））	历史首次评级	2021 年 4 月 2 日	AAA	邬羽佳、张琪	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

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
	前次评级	2024 年 6 月 28 日	AAA	邬羽佳、罗媛媛	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）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	邬羽佳、朱海丹	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 (22 福州新区债)	历史首次评级	2022 年 7 月 25 日	AAA	张琪、李艳晶	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	2024 年 6 月 28 日	AAA	邬羽佳、罗媛媛	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）	报告链接
	本次评级	2025 年 6 月 26 日	AAA	邬羽佳、朱海丹	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。

